

**Sergio Palazzo**, Diputado UPy sec. general de la Asoc. Bancaria  
"Milei ha hecho todos los méritos para tener un segundo paro" — p. 11



**Ganancias**  
Oposición dice que más de un millón volverá a pagar — p. 7

# El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

JUEVES

11 DE ABRIL DE 2024

PRECIO: \$ 900

Nº 34.609 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.300

Merval 1.233.950 ▼ -1,54% — Dow Jones 38.461 ▼ -1,09% — Dólar BNA Mayorista 865,00 ▲ 0,06% — Euro 1,07 ▼ -1,06% — Real 5,06 ▲ 1,16% — Riesgo país 1.276 ▲ 4,59%

PRIMERA REUNIÓN

## El Gobierno negocia con la CGT la reforma laboral pero persiste la posibilidad de un nuevo paro general

Si bien no fue Pablo Moyano, sorprendió la presencia de Hugo Moyano y de los secretarios gremiales Andrés Rodríguez (UPCN) y Gerardo Martínez (UOCRA)

Líderes gremiales de la CGT asistieron a una reunión que convocó el Gobierno a través del jefe de Gabinete, Nicolás Posse, y el ministro del Interior, Guillermo Francos; quienes buscan reestablecer el diálogo con la central obrera, que se reunirá hoy a través de su Consejo Directivo para determinar o no la convocatoria de un nuevo paro nacional. Desde los sectores más duros empu-

jan a la central a ponerle fecha a una nueva medida de acción directa como la de enero contra la ley Bases y el mega DNU. El jefe de gabinete, Nicolás Posse; el ministro del Interior, Guillermo Francos; y el secretario de Trabajo, Julio Cordero, oficiaron de anfitriones ante los secretarios generales de la CGT Héctor Daer (Sanidad) y Carlos Acuña (SOESGYPE). — p. 10



La CGT se reunió con el Gobierno pero no firmaron la paz

Premios a gobernadores, debate express y plan espejo: las ideas del Gobierno para la ley Bases — p. 5

► ZOOM EDITORIAL

**Las urgencias políticas profundizan las expectativas sobre la caída de la inflación**

Ariel Cohen  
Editor de Finanzas  
— p. 2 —

► OPINIÓN

**Vínculo Nación-Provincias: barajar y dar de nuevo**

María Minatta  
Economista en  
Empiría Consultores  
— p. 3 —

► #CASHTAG

**Más allá de los bots: precios a la baja por la desigualdad**

Jairo Straccia  
Periodista  
— p. 12 —



DESPLAZAN A OSCAR ZAGO

## Antes de volver a debatir la ley Bases, el oficialismo se pelea en el Congreso

El presidente de Diputados, Martín Menem, desautorizó al ahora ex jefe de bloque de La Libertad Avanza, Oscar Zago y desconoció a Marcela Pagano como presidenta de la comisión de Juicio Político. — p. 4 y 5

ECONOMÍA

## Impulsan blanqueo con alícuota cero para los que ingresen dólares y los dejen un año en el sistema

Los montos inferiores a u\$s 100.000 tampoco deberán pagar. Será más flexible que el anterior

El Gobierno difundió el primer borrador de la ley Bases 2.0 que incluye un blanqueo de capitales con alícuota cero para montos inferiores a los u\$s 100.000. Luego de este monto, se aplica-

rán alícuotas progresivas del 5, 10 y 15%. Sin embargo, si los montos superan los u\$s 100.000, pero el dinero queda hasta diciembre de 2025 en el sistema, tampoco se pagará alícuota. — p. 7

Crecieron los pasivos remunerados y la base monetaria aumentó 11% — p. 15



## EL TUIT DEL DÍA



*"El periodismo se acostumbró a que deben ser tratados como profetas de la verdad única e incontrastable, a los que no se puede criticar, ni desmentir. El periodismo se ha corrompido y prostituido al calor de los sobres y la pauta oficial"*

Javier Milei  
Presidente de la Nación

## ZOOM EDITORIAL



Ariel Cohen  
acohen@cronista.com

## Las urgencias políticas profundizan las expectativas sobre la caída de la inflación

La difusión del IPC de marzo, que el Indec dará a conocer mañana por la tarde, merece atención particular. El Gobierno ha puesto énfasis en que se situará muy próximo al 10% gracias al freno de mano que se registró en el rubro alimentos y bebidas. Hay consenso entre analistas y consultoras que siguen día a día de los precios en que se frenó la aceleración, aunque la mayoría estira el pronóstico a un promedio de 12%. El REM del Banco Central vaticinó 12,5% para marzo. Ayer, el Instituto de Estadística de los Trabajadores (IET), que responde al sindicalista Víctor Santamaría, informó que su "inflación de los trabajadores" fue de 10,4% el mes pasado. Es el pronóstico más cercano al del Gobierno, aunque con atribuciones sensiblemente diferentes. "La desaceleración de la inflación en marzo estuvo asociada a la estabilidad del dólar nominal. También incidieron la reducción de la brecha cambiaria, la caída de los precios internacionales de las materias primas y la fuerte contracción del consumo, que está acotando los aumentos en ciertos sectores", dijo el IET. Para el Gobierno y el ministro de Economía, Luis Caputo, la causa principal fue el severo ancla fiscal y, sobre todo, el monetario -motosierra y licuadora- que

están aplicando en esta etapa del ajuste.

Este IPC tiene fuerte relevancia por lo que conlleva en el futuro de la tasa de interés, del tipo de cambio y las dinámicas que vinculan a ambas decisiones. El Gobierno insiste en que no se moverá del crawling peg de 2% mensual. Y viene demostrando la voluntad por avanzar en una nueva reducción de tasas de política monetaria, hoy en el 80%, equivalente a 6,8% mensual.

El mercado espera definiciones sobre la política monetaria y cambiaria. Y el Gobierno necesita retrocesos más contundentes de la inflación, objetivo que persigue más asequible que otros éxitos políticos para compensar la recesión y la caída de ingresos de los hogares. Como plantea el economista Iván Cachanosky, del Esecade, este mes no hay tantas malas noticias en la consolidación de la baja del nivel de precios, pero sí es complicado para el bolsillo de la gente: transporte público, empleadas domésticas, ARBA, prepagas, telecomunicaciones, combustibles, gas, agua, alquileres, colegios privados y peajes.

Inversores del exterior que vinieron a ver de cerca aplauden el rumbo del Gobierno pero quieren ver no solo la capacidad de concretar las reformas prometidas sino la caída de los precios. Sospechan que la inflación es más dura de roer que lo aparente.

Urgencias que imponen los desafíos de una agenda política y social que juega al límite.

## EL NÚMERO DE HOY

# 3,5%

**fue la inflación interanual en EE.UU., y se aceleró por segundo mes consecutivo, tras el 3,2% de febrero**

..  
**Inversores del exterior traídos por bancos globales se maravillan del curso económico pero todavía tienen dudas sobre la capacidad de derrotar la inflación.**

## LA FOTO DEL DÍA

## India: las elecciones durarán seis semanas

La foto muestra a cientos de asistentes ayer durante un mitin de campaña con el Primer Ministro indio, Narendra Modi, en Coimbatore, Tamil Nadu, India. Las elecciones nacionales en las que el Primer Ministro Narendra Modi buscará un tercer mandato en el poder durarán seis semanas a partir de abril 19, y los votos se contarán el 4 de junio







La frase del día

**Horacio Rosatti**

Presidente de la Corte Suprema de Justicia

*"No nos gusta que los temas de la política se judicialicen antes de tiempo. Hay que darle una chance a la política. Si no resuelven estos temas la Justicia lo resolverá. Apuesto a que los temas se resuelvan en el ámbito parlamentario; pero si no lo resolveremos en un tiempo razonable"*

3

OPINIÓN

**María Minatta**  
Economista en Empiria Consultores



## Vínculo Nación-Provincias: barajar y dar de nuevo

**S**e aproximan fechas que condicionarán la relación Nación-Provincias para los próximos cuatro años, y consecuentemente, el devenir del programa económico. Luego el pico de tensión tras el fallido tratamiento de la Ley Ómnibus (gobernadores patagónicos amenazando la producción de petróleo, default de La Rioja y cuasi moneda local y reclamo por el Fondo de Incentivo Docente o Fonid, entre los más visibles) la convocatoria al Pacto de Mayo significó un alto el fuego. Sin embargo, esta calma será sometida a un nuevo test en días venideros; un nuevo paso en falso podría encender alarmas en tanto todo cambio no implementado de manera institucional será percibido como no sostenible.

Los conflictos entre el gobierno nacional y las provincias son el reflejo de un sistema de distribución de responsabilidades y financiamiento viciado desde su concepción (la Ley de Coparticipación no responde a ningún criterio de eficiencia ni de equidad) que se agravó progresivamente al convalidar medidas discrecionales como parche de los defectuosos esquemas institucionales. La resistencia provincial a asimilar el cambio de era es poco auspiciosa: no habrá equilibrio fiscal (ni estabilidad y crecimiento) si las provincias no son socias en el ajuste.

En los últimos años el consolidado de provincias exhibió una posición fiscal más robusta que la nacional: desde 2018 las provincias registran superávit primario (que en promedio de los últimos seis años fue de 0,4% del PBI) mientras que el último resultado primario positivo de la Nación data de 2009.

El mejor resultado de las jurisdicciones subnacionales no fue producto de un comporta-



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

miento austero (el gasto primario aumentó 3,6 puntos del PBI entre 2005 y 2022, 1,7 puntos explicados por el mayor gasto en personal) sino de una distribución que fue inclinando recursos crecientes a las provincias. No obstante, la tendencia superavitaria provincial podría revertirse este año a partir de la modificación del impuesto a las ganancias dispuesta en 2023 (costo anual de 0,5% del PBI para provincias), el impacto de la recesión sobre los recursos tributarios y el ajuste nacional, que indefectiblemente impactará en las provincias.

El vínculo Nación-Provincias se articula a través de distintas aristas:

- Recursos automáticos a provincias (7,6% del PBI en 2023): por coparticipación más otros impuestos con asignación automática, en los últimos años las provincias han visto incrementada su porción relativa de una torta que además es cada vez más gran-

de, por la presión impositiva en aumento. En 2023 recibieron el 34% del total recaudado (vs. 29% recibido en 2004), equivalente a 7,6% del PBI (vs. 5,8% de 2004). Si bien la coparticipación a provincias es uno de los 10 temas a tratar en el Pacto de Mayo y su discusión necesaria y bienvenida, su modificación requeriría la aprobación de todas las legislaturas provinciales por lo que, en un juego de sumacero (lo que gane una provincia lo perderá otra), será prácticamente imposible.

- Gasto directo: todos los gastos de Nación se ejecutan en territorio subnacional (desde salarios y jubilaciones a universidades). Por eso los argumentos del tipo 'que el ajuste lo haga Nación' son eufemismos para eludir el costo político y esconder la puja por los recursos públicos: la reducción del gasto, sea nacional o provincial, o su equivalente de suba de impuestos, siem-

pre recae sobre los mismos contribuyentes que son a la vez ciudadanos nacionales y habitantes provinciales.

- Entre los más visibles se encuentran las transferencias corrientes no automáticas (0,8% del PBI en 2023, con un ahorro propuesto en este ítem de 0,5% del PBI): aunque pueden estar asociados a leyes/convenios/decretos, su ejecución depende de que se cumplan una serie de pasos administrativos por lo que Nación tiene más control discrecional sobre el giro de estos fondos. Dentro de éstas, el programa más significativo en monto es el Fonid (0,2% del PBI). Creado en 1998 y prorrogado año tras año hasta enero de 2024. Por su cuantía, destino (mejorar los salarios de docentes provinciales) y antigüedad (aunque el impuesto asociado fue derogado en el año 2000), su eliminación resulta más conflictiva que la de otras partidas. En el

otro extremo se encuentran transferencias que se asignan según voluntad del gobierno de turno como los Aportes del Tesoro Nacional (ATN), cuya eliminación se da por hecha.

También están las obras públicas (1,6% del PBI en 2023, con un ahorro original previsto de 0,7% del PBI), que en el primer mes de ejecución del año tocó el mínimo desde la crisis de 2001.

Finalmente, los subsidios: el Estado nacional subsidia el precio de generación de energía eléctrica (que llega a todas las provincias). Con tarifas atrasadas, el Tesoro debe girar fondos a CAMMESA para compensar la pérdida que deviene de comprar energía cara a las generadoras y venderla barata a las distribuidoras, que en muchos casos son propiedad de los gobiernos provinciales. Parte del tironeo actual con las provincias pasa por postergar pagos a CAMMESA, para que ésta redoble esfuerzos en cobrarle a las distribuidoras.

- Préstamos: Nación presta fondos en condiciones que suelen ser beneficiosas respecto a las vigentes en el mercado. El Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial (foco del actual conflicto con Chubut) y el de infraestructura regional son los más relevantes. Las provincias acumulan una deuda de 0,2% del PBI por este concepto.

En síntesis, es imposible imaginar que la Nación equilibre sus cuentas sin un esfuerzo asociado de las provincias. Aunque el discurso presidencial de apertura de las sesiones ordinarias del Congreso haya puesto paños fríos, en un año de ajuste (al que se sumará el impacto de la recesión sobre los ingresos públicos en todos los niveles de gobierno y la alta volatilidad política), las estrechas y complejas relaciones fiscales/financieras entre los fiscos nacionales y provinciales estarán sometidas a una tensión permanente.\_\_\_\_\_

**El Cronista**

Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual N° 52213187  
Miembro de la Red de Diarios Económicos de América Latina.

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goffi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

**CRONISTA.COM** Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

**Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil S.A. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P, Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270



OSCAR ZAGO, AFUERA: CAMBIO DE MANDO EN EL BLOQUE DE LLA EN DIPUTADOS

# Interna liberal

## En vísperas del segundo round de la Ley Bases, los libertarios expusieron sus divisiones en el Congreso

El escándalo estalló Milei se encuentra en EE.UU. y trastocó los planes de poner a la nueva ley omnibus en el centro de la escena. Bornoroni, el nuevo jefe del oficialismo en la Cámara baja

— Déborah de Urieta  
— ddeurieta@cronista.com

A menos de un día de que se conociera la última versión de la nueva Ley de bases, el tema fue tapado por las internas de La Libertad Avanza, que quedaron expuestas ayer en una reunión de comisión de Juicio Político y que terminó a la noche con la eyección de Oscar Zago de la jefatura del bloque de LLA en Diputados. En su lugar, asumió un alfil de Karina Milei y Martín Menem: el diputado Gabriel Bornoroni, pieza clave del nuevo armado nacional libertario en Córdoba.

El escándalo se desató ayer a las 11, mientras los hermanos Milei se encontraban en EE.UU. Para esa hora habían sido convocados los integrantes de la comisión de Juicio Político para ungir a Marcela Pagano como presidenta de una comisión decisiva. Vía WhatsApp, Milei le había dado el OK a Zago. A las 10.59, a través de un mail, Menem avisó que el encuentro se suspendía.

Un minuto más tarde, el secretario de la comisión anunciaba lo mismo a viva voz. Poco antes, una diputada libertaria, que no forma parte de la comisión, se apersonó para hacer el mismo anuncio. "Lilia Lemoine llega antes de que recibamos los mails", relató Pagano. Y remató: "Se ve que tenía un adelanto".

El encuentro siguió por el rechazo de la oposición a levan-

tar la reunión con quórum. Unión por la Patria planteó que si el oficialismo no tenía responsabilidad "moral", no les podían conceder la presidencia. Amenazaron con someter el tema a votación. Con tres votos extra, UP podría haber quedado al frente del cuerpo que tiene la llave para destituir al Presidente.

Así fue que Zago propuso a Pagano como presidenta, a Paula Oliveto (HCF) como vice primera y a Leopoldo Moreau (UP) como segundo. "Las autoridades de las comisiones las sabíamos desde hace 10 días", dijo Pagano. La bonaerense celebró que el oficialismo ganara la presidencia de Juicio Político. "Si el kirchnerismo sometía el tema a votación, perdíamos" señaló.

El objetivo de los libertarios era que la Ley de bases fuera el tema de agenda, luego de que la Casa Rosada enviara el borrador final la noche del martes. También resaltar la gira de Milei. En lugar de eso, la interna entre Menem y Zago copó toda la atención.

Es sabido que el riojano y el porteño mantienen una relación tensa. Más de un libertario bregaba por desbancar a Zago. Según dicen en su entorno, el riojano argumentó que no acompañaba la candidatura de Pagano porque Karina Milei no la quería en ese lugar. "Que me llame Karina", habría sido la respuesta del porteño. El llamado jamás llegó.

Mientras los diputados se

debataban si la reunión tenía o no validez, y si Menem o el secretario del cuerpo tenía la potestad de suspender el encuentro, la transmisión a través de la cuenta oficial de YouTube de la Cámara se vio interrumpida. Fuentes del oficialismo aseguraron que la transmisión se interrumpió por la inexperiencia de los técnicos a cargo.

"Una vez conocida la nómina de sus integrantes, varios legisladores me manifestaron su disconformidad con tal integración y la necesidad de un replanteo en tal conformación", explicó Menem en Twitter. Y continuó: "Se dispuso desde esta Presidencia, suspender la convocatoria y posteriormente, citarla para el día jueves 18 de abril a las 11".

Por la noche, se convocó de urgencia a una reunión de bloque de LLA, pero ni Zago ni Pagano fueron de la partida. En los pasillos del Congreso, crecía el rumor de una salida del jefe del bloque, "Si quieren que deje la presidencia, lo hago", manifestó Zago en declaraciones televisivas a sabiendas de que se encontraba en la cuerda floja, con acusaciones sobre indisciplina partidaria, y críticas respecto a su supuesta incapacidad para "contener" las distintas visiones que hay al interior de la fuerza.

En su lugar, Menem y Karina Milei posicionaron a Bornoroni, que ya había jugado un rol como coordinador del plenario de comisiones en el primer round de la Ley de Bases.



## Premios, debate exprés y plan espejo: la táctica oficialista

— Martín Dinatale  
— mdinatale@cronista.com

Bajo la idea de que la Argentina se encuentra "ante una segunda oportunidad histórica" o un "momento bisagra", el Gobierno empezó a desplegar desde ayer una batería de acciones tendientes a aprobar en tiempo récord la Ley Bases con más de 279 artículos junto con el paquete fiscal en un plan coordinado que contempla seguimiento

"en espejo", premios a los gobernadores, exámenes de ministros ante el Congreso y la admisión de cambios.

Toda esta estrategia política para dar con la aprobación de una ley que el presidente Javier Milei considera "fundacional de la Argentina", se puso en marcha con un gesto de apertura al diálogo que nunca antes mostró la Casa Rosada con la nueva administración.

Con Milei en viaje a Estados Unidos para recibir un premio y





Una parte del bloque LLA, bajo el timón de Zago, en la Rosada en la previa de la primera batalla por la Ley Bases

seguir en gira por Dinamarca, ayer desde temprano la maquinaria del Poder Ejecutivo se puso en marcha con la vicepresidenta Victoria Villarruel en lo que varios funcionarios calificaron ante *El Cronista* como "plan espejo". Es decir, el tratamiento informativo del nuevo proyecto de ley omnibus en el Senado en paralelo al debate en Diputados.

Para acelerar las negociaciones en el Senado, Villarruel, junto con el jefe de gabinete, Nicolás Posse, y el ministro del Interior, Guillermo Francos, recibieron a las 10 a los jefes de bloque de la Cámara Alta en la Casa Rosada. Participaron de la reunión el jefe de la bancada del PRO, Luis Juez; el presidente del bloque de la UCR, Eduardo Vischi; el titular de La Libertad Avanza, Ezequiel Atauche y el federal Juan Carlos Romero.

"Aquí hay un cambio de es-

trategia que consiste en informar de la iniciativa del Gobierno al Senado en tiempo real de lo que ocurre en Diputados, algo que no pasó en el tratamiento fallido anterior", explicó a *El Cronista* una destacada fuente del Gobierno.

De esta manera, Villarruel quiere preparar el terreno en el Senado para que, cuando llegue el proyecto aprobado de Diputados, los legisladores sepan de qué se trata y cuáles son los cambios que el Poder Ejecutivo estaría dispuesto a hacer. Es que la intención del Gobierno es aprobar la semana que viene el dictamen en comisiones y llevarlo al recinto de la Cámara baja el 24 de abril.

La decisión del Gobierno es que esta reforma profunda del Estado que se propuso Milei sea aprobada en el Senado antes del 25 de mayo. Para esa fecha el

Presidente convocó en Córdoba a todos los gobernadores para firmar el Pacto de Mayo con las diez propuestas de consenso para la Argentina que viene.

Como parte de esta estrategia de traccionamiento de votos y apoyos en el Congreso Milei busca movilizar la voluntad de los mandatarios provinciales con la entrega de la condecoración de la Orden de Mayo que sólo se entrega a extranjeros. "Es un premio al buen comportamiento", ironizó ayer un funcionario.

El proyecto de ley Base pasó de su fase original con 644 artículos a 279. De allí que algunos legisladores de la oposición ironizaron que de "una ley omnibus se pasó a una ley fitito". Ante esta nueva realidad, Milei dijo que no aceptará cambios en el nuevo proyecto acotado.



Villarruel, Posse y Francos con los jefes de bloque aliados del Senado

No obstante, en la Casa Rosada admiten que ante eventuales reclamos que sean "razonables y atendibles" podrían hacerse cambios. Parte de esta estrategia se desplegó ayer en la

reunión que mantuvieron Francos y Posse con la cúpula de la CGT para analizar los alcances de una reforma laboral que podría ser incorporada en la ley de Base.



## Economía & Política



**“Dentro de lo que puede estar bien, con la situación que está viviendo la gente, el país, todo. Horrible es poco”**

Cristina Fernández  
Expresidenta



El Congreso deberá decidir la suerte de la nueva ley omnibus

PARA 2024

# Ganancias: el Gobierno pide facultades para actualizar

Se busca cambiar la redacción del impuesto sobre el tiempo de ajuste del Mínimo No Imponible (MNI) y las deducciones, además de un pedido de atribuciones. La utilización estratégica.

— Lucrecia Eterovich  
— leterovich@cronista.com

El martes por la noche, sobre la hora límite, el Gobierno le envió a los gobernadores y jefes de bloque la nueva versión de la “Ley Bases...” con el apartado de las medidas fiscales, que incluyó modificaciones en Ganancias, en cuanto al tiempo de actualización y el pedido de nuevas facultades para el Poder Ejecutivo.

A diferencia de las versiones anteriores, en donde se plantearon ajustes trimestrales con base en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Mínimo No Imponible (MNI) y las deducciones, luego de las reuniones de los últimos días con los mandatarios de Juntos por el Cambio (JxC) y del bloque Hacemos, se decidió cambiarlo.

“Facúltase al Poder Ejecutivo Nacional a incrementar, durante el período fiscal 2024,

**Se busca que empiecen a pagar solteros con sueldos brutos de 1,8 millones y casados con 2 hijos, 2,3 millones.**

los importes previstos en el artículo 30 y en el artículo 94, todos ellos de la Ley de Impuesto a las Ganancias texto ordenado en 2019 y sus modificaciones”, agregaron en el artículo 79.

Una nueva atribución que hasta el momento el Gobierno no había pedido. La cual, en caso de aprobarse, podría utilizarse de forma estratégica para incidir en la recaudación del impuesto, y por ende en los ingresos por coparticipación.

En la medida en que no se actualicen, al ritmo de la inflación, los montos a partir del cual se comienza a pagar el impuesto (que se pretende de \$ 1,8 millones para solteros y \$ 2,3 millones para casados con cónyuge y dos hijos), y si o en parte los salarios, más personas pasarán

a tributarlo.

### LOS ANTECEDENTES

“La experiencia que tenemos es que, cuando se le delegaron facultades al Poder Ejecutivo, no se actualizaron los montos en el momento en que se debía y cuando lo hicieron fue por menos y con fines recaudatorios”, afirmó el CEO de SDC Asesores Tributario, Sebastián Domínguez.

A su vez, remarcó que la responsabilidad de hacerlo lo tienen los diputados y senadores, y que solo en casos excepcionales se puede dar esas atribuciones al Poder Ejecutivo, pero que “no debe ser el mecanismo natural de actualización”.

Una postura con la que no coincide el CEO de Lisicki Litvin & Asociados, César Litvin quien aseguró que en el pasado se llevaron “normalmente a tiempo”. “Si la inflación no llega a ser domada, se tiene el resorte de esas facultades, que el Congreso se la ha dado a todos los presidentes”, sostuvo.

Pero el cambio que propone el Gobierno no es casual, y se da luego del informe de recaudación de marzo de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), en donde la performance el Impuesto al Valor Agregado (IVA) se vio atenuada: solo sumó \$ 2.818.322 millones (variación interanual 232,5%).

Una cifra que aumentó la presión a las negociaciones por la reversión de Ganancias. Y dadas las proyecciones negativas para este año (caída del 2,8% del Producto Bruto Interno (PBI) según el Fondo Monetario Internacional (FMI)), que influye directamente en los ingresos que se generaron por el tributo (89% se reparte entre Nación y las provincias en coparticipación). Para el segundo año de mandato de Javier Milei, se plantean otro esquema.

“Los montos previstos en este artículo se ajustarán anualmente, a partir del año fiscal 2025, inclusive, por el coeficiente que surja de la variación anual del IPC (...) correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste respecto al mismo mes del año anterior”, especificaron en el artículo 73.

Un cambio que es lamentado por el contador Mario Goldman Rota para quien la propuesta de actualización trimestral de los montos deducibles del impuesto era “sana”, pero que aseguró que responde a un cambio de las expectativas de la inflación.



**Frente Renovador dice que "más de un millón de trabajadores" volverán a pagar Ganancias**



#### PÉRDIDA DE PODER ADQUISITIVO

A través de un informe que analiza la evolución del tributo a lo largo de los años, desde el Frente Renovador advirtieron que el proyecto del Gobierno para restituir Ganancias obligará a "más de un millón de personas" a volver a pagar el impuesto. El estudio del espacio que conduce Diego Giuliano se dio tras la divulgación del

proyecto de borrador de la renovada Ley Ómnibus y su paquete fiscal, a través del cual busca la vuelta de Ganancias. La iniciativa oficialista deroga el impuesto cedular sobre los mayores ingresos del trabajo en relación de dependencia, jubilaciones y pensiones de privilegio y otros en forma retroactiva al 1° de enero de 2024.

#### LEY ÓMNIBUS

## Blanqueo: mejoran condiciones para montos superiores a u\$s 1000.000

Dentro del paquete que se enviará al Congreso se incluye esta iniciativa, que tendrá el beneficio de que se realice con alícuota cero. Además, será más permisivo que el lanzado por Mauricio Macri

— El Cronista  
— Buenos Aires

Como parte del paquete de reformas que el Gobierno pretende llevar adelante a través de la Ley de Bases que volverá a pasar por el Congreso, se incluyó un nuevo proyecto de blanqueo de capitales, que estará alineado al proyecto original.

En ese momento, sin embargo, el propio oficialismo decidió darlo de baja para lograr -según su propio análisis- mayor aceptación de la ley ómnibus original en la Cámara de Diputados, aunque luego tomó la determinación de retirar el proyecto en su totalidad.

Ahora, el Gobierno difundió el primer borrador de la Ley Bases 2.0 de la mano de un proyecto de reforma fiscal que incluye un blanqueo de capita-

les con alícuota cero para montos inferiores a los u\$s 100.000, que cuenta con algunas particularidades.

Tal como publicó en redes sociales el ministro de Economía Luis Caputo, en caso de que el Congreso apruebe sin cambios el nuevo proyecto de blanqueo de capitales, este será incluso más permisivo que el del expresidente Mauricio Macri, el cual logró un récord recaudatorio.

Al igual que en el proyecto original, quienes ingresen en la primera etapa del blanqueo con una base imponible total de hasta u\$s 100.000 pagarán el 0% de alícuota.

Luego de este monto, se aplicarán alícuotas progresivas del 5, 10 y 15%.

Habrán algunos casos, sin embargo, en los montos supe-

#### El Gobierno impulsa el blanqueo de capitales con alícuota cero para montos menores a los u\$s 100.000

riores a los u\$s 100.000 también tendrán el beneficio de la alícuota 0%, aunque para esto deberán cumplir algunas condiciones.

"En tanto y en cuanto se ingrese el dinero en el sistema financiero argentino y no se lo retire hasta el 31 de diciembre de 2025, o se lo destine a cierto tipo de inversiones a ser definidas por el Poder Ejecutivo", precisó Caputo.

Además, quienes decidan adelantar el pago de Bienes Personales de 2023 a 2027 ten-

drán que asumir una alícuota de 0,45% por año, es decir, 2,25% por los cinco años, "pagaderos al tipo de cambio oficial".

"Esto te da derecho a no tener que presentar declaración jurada hasta el 2028, y estabilidad fiscal hasta el 2038, sumó Caputo a través de la red social X, donde citó a un usuario para explayarse sobre el blanqueo.

Se podrán blanquear capitales radicados tanto en el país como en el exterior, para residentes y no residentes, y alcanzará los siguientes bienes:

- Moneda nacional o extranjera, en efectivo o cuentas bancarias
- Inmuebles en la Argentina
- Acciones, participación en sociedades, etc
- Acciones o bonos que coticen en bolsas regulados por la Comisión Nacional de Valo-

res (CNV)

- Criptomonedas
- Bienes en el exterior

De aprobarse el proyecto sin modificaciones, el plazo para acceder al blanqueo correría desde su oficialización hasta el 30 de abril del año entrante, con posibilidad de prórroga hasta el 31 de julio de 2025.

Quienes ingresen al régimen quedarán liberados de "toda acción civil y por delitos tributarios, cambiarios, aduaneros e infracciones administrativas que pudieran corresponder por el incumplimiento de las obligaciones vinculadas o que tuvieran origen en los bienes, créditos y tenencias que se declaren".

Además, dichos individuos quedarían liberados "del pago de los impuestos que se hubieran omitido ingresar".



El Gobierno quiere sumar reservas y apunta a la repatriación de dólares

**Cuenta Corriente Digital CREDICOOP**

Bonificada por un año

La sacás en 5 minutos, la disfrutás todos los días.

**¡Abrila desde CREDICOOP MÓVIL cuando quieras, las 24 hs!**

- ✓ Simple
- ✓ Rápido
- ✓ Sin trámites previos

Cartera Comercial. Válido para personas humanas con actividad comercial, sin Cuenta Corriente en Banco Credicoop. La apertura de la cuenta estará sujeta al cumplimiento de los requisitos exigidos por el Banco. La bonificación aplicará sobre la comisión de mantenimiento de la cuenta corriente y estará vigente por 12 (doce) meses desde la fecha de apertura; este beneficio será válido solo para contrataciones realizadas a través de Credicoop Móvil entre el 06/11/2023 y el 05/05/2024. Más info en [www.bancocredicoop.coop](http://www.bancocredicoop.coop) o a través de Credicoop Responde al 0800-888-4500.



Descargá la aplicación



La Banca Solidaria



POSIBLE EFECTO LEY ÓMNIBUS

# Exportadores ven un posible impulso pero resaltan falta de puntos clave



Exportadores piden cambios en impuestos y Aduanas

Si bien se espera un gran impulso para las exportaciones, sobre todo energéticas, desde el sector señalan que faltan puntos claves para la actividad.

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El Gobierno envió un borrador de la nueva Ley Bases que incluyen cambios que afectarían a las exportaciones.

En el caso de las de hidrocarburos, establece que las empresas podrán venderlos li-

brememente sin que el Estado intervenga. La exportación estará sujeta a la no objeción de la Secretaría de Energía, que deberá manifestarse antes de los 30 días.

Para el gas natural, libera las compras, mientras que las exportaciones deberán ser autorizadas por Energía dentro de

los 120 días y elimina como condición la no afectación al abastecimiento interno.

Sobre el efecto en la balanza comercial, Juan José Carbajales, titular de la consultora Paspártú, señaló: "De aprobarse se produciría un fuerte impacto positivo en las exportaciones hidrocarburíferas. Por un lado, por la liberación del comercio exterior, que se plasma en la no-objeción del PEN a las ventas. Por otro, porque elimina el objetivo del autoabastecimiento y

la preeminencia del suministro interno. La industria ha planteado que con un 'entorno legal' favorable podría llegar a duplicarse la producción de crudo (1.4 MMbbl) y de gas (220 MMm³d). Para lograrlo, hace falta ampliar la red de oleoductos (en marcha por los privados e YPF) y de gasoductos (hoy en suspenso)". Respecto al GNL, agregó: "Se requiere que el 'proyecto país' libere inversiones. La ley no resuelve todo pero le da al país un impulso imprescindible al perfil de exportador neto de hidrocarburos".

Miguel Ponce, exsubsecretario de Industria y Comercio y director del Centro de Estudios para el Comercio Exterior del Siglo XXI, dijo: "No se espera un gran impacto, ni inmediato. La

sensación es que no se tuvieron en cuenta las propuestas que había planteado el sector".

"No hay ningún elemento que permita acercarnos a lo que piden los exportadores que es una estrategia nacional exportadora, que no está ni en el espíritu de la Ley Bases. Esta estrategia debiera tener todos los elementos", concluyó Ponce.

En el Régimen de Incentivo para las Grandes Inversiones (RIGI) podrán adherir empresas por un mínimo de 200 millones de dólares, aunque hay condiciones preferenciales para las que sean de Exportación Estratégica de Largo Plazo.

Este grupo estará exento del impuesto a las Ganancias en los pagos a beneficiarios en el exterior y a servicios de transporte internacional. Sus exportaciones para consumo de los bienes obtenidos estarán exentas de derechos de exportación desde el segundo año de adhesión. Podrán importar y exportar libremente bienes para la construcción, operación y desarrollo del proyecto.

"Hay un temor de muchas exportadoras, que son industriales y agregan valor, que sienten que puede ser como con las alimenticias con beneficios impositivos y de disponibilidad de dólares. Se cree que el RIGI puede generar diferencias con los exportadores locales, que solo las inversiones grandes vinculadas a energía o minería pueden llegar a tener alguna ventaja y afectar a sectores locales", dijo Ponce.

"No se tratan temas logísticos, ni una estrategia nacional exportadora, no se tratan temas portuarios, todos elementos que se esperaba que en una Ley Bases deberían estar contemplados", agregó Ponce, quien concluyó: "No se modificó impuesto PAIS para reducir los fletes. No está planteado el tema de agilizar el IVA ni Ingresos Brutos, a las PyMES se les vuelven altísimo los costos".



## Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos  
Control de ausentismo  
Servicio médico en planta

Teléfono: 5167-9000  
Ventas: 5167-9054/55

MEDICAR SA

PATAGONIA BROKER S.A. por orden del Ministerio de Economía de la Provincia de Chubut  
LICITACION PUBLICA N° 03/2024-EC (Expte. N° 56/24/EC)  
Objeto: Contratación de los Seguros de Flota Automotor de la Provincia del Chubut.  
Apertura: El 19 de Abril del 2024 a las 10:30hs. en las oficinas de Patagonia Broker S.A., sitas en Alberdi 298 de la ciudad de Trelew.  
Presupuesto Oficial: \$ 453.300.000 (PESOS CUATROCIENTOS CINCUENTA Y TRES MILLONES TRESCIENTOS MIL CON 00/100).  
Garantía: Mantenimiento de la Oferta 1% del Presupuesto Oficial.  
Valor del Pliego: Valor del Pliego: Precio Final \$ 200.500.- (Pesos Doscientos mil quinientos con 00/100)  
Consultas: Tel./Fax: 0290-4438242.- E-mail: info@patagoniabroker.com.ar Alberdi 298 Trelew-Chubut (C.P. 9100) https://licitaciones.chubut.gov.ar

Impónese sanción de multa de PESOS CIENTO OCHENTA MIL (\$ 180.000) a la razón social BANCO SANTANDER ARGENTINA S.A., CUIT 30-50000845-4, con domicilio constituido en la calle San Martín N° 296, piso 3° de la Ciudad de Buenos Aires, por infracción al artículo 46 de la Ley 24.240 al no haber cumplido el acuerdo arribado en autos, conforme a los considerandos de la presente disposición.



## PRONÓSTICO PARA LA ARGENTINA

# Banco Mundial empeoró proyección: PBI caerá 2,8% en 2024

En enero habían estimado que la economía local iba a crecer un 2,7%. Explicaron que la corrección se debió a los "fuertes recortes fiscales", pero aseguraron que eran "necesarios"

— Florencia Barragan  
— fbarragan@cronista.com

El Banco Mundial modificó la proyección para Argentina, y ahora espera una caída del PBI del 2,8% para el 2024. Así, será el único país de la región, junto con Haití, que este año registrará una baja. La caída es tan fuerte que impacta en el promedio para toda la región, pero en el Banco Mundial consideran que el Gobierno "está obrando bien".

En su último informe, publicado en enero pasado, había estimado que este año el país iba a crecer 2,7%, lo que iba a implicar un rebote respecto a la caída en 2023, estimado en -1,6%.

La información surge del último informe publicado por el Banco Mundial, titulado "Competencia: ¿el ingrediente que falta para crecer?". Fue presentado este miércoles por zoom por William Maloney, economista jefe del Banco Mundial para América Latina y el Caribe.

En el cuadro con las perspectivas de crecimiento para toda la región se observa que para el 2024 el Banco Mundial proyecta una caída del PBI del 2,8% para Argentina.

Consultado sobre a qué se debe la corrección tan fuerte, de 5,5 puntos respecto a lo difundido en enero, Maloney afirmó: "La revisión es por los recortes fiscales tan fuertes que se están llevando a cabo y el aumento de los precios en la economía. Ahí están los impactos".

Sin embargo, defendió la gestión económica de la presidencia de Javier Milei: "Los recortes eran necesarios para alcanzar un equilibrio fiscal. La inflación está alimentada por el desbalance y ésta es la única forma de armar una base sólida para la recuperación y el crecimiento de Argentina".

Maloney defendió el rumbo del ministro de Economía, Luis Caputo: "El Gobierno está obrando bien, tratando de controlar los gastos fiscales. Hay costos que son altos y en el Banco queremos asegurarnos



Argentina es el único país (con Haití) que caerá de toda la región

**Tras dos años de caída consecutiva del PBI, estiman crecimiento de 5% para 2025 y 4,5% para 2026**

que los más vulnerables estén protegidos".

Distinta es la situación en el resto de la región. De los 28 países analizados por el Banco Mundial, solo Argentina y Haití caerán este año. Haití lo hará en menor proporción (-1,8% del PBI, un punto menos de lo que se espera para la caída argentina).

De hecho, en la presentación del informe, Maloney presentó un gráfico en el que se muestra

que para el 2024 el promedio de crecimiento para todos los países de Latinoamérica será positivo en 1,6%. Al lado, incluyeron otra columna en la que publican la estimación para la región, pero quitando el dato de Argentina: eso da un crecimiento mayor, del 2,2% del PBI para los países.

La caída tan fuerte del PBI argentino hizo modificar las proyecciones del Banco Mundial: "Si sacáramos a Argentina terminaríamos 2024 en +2,2%, como estaba en el reporte anterior", dijo Maloney.

Sin embargo, en el Banco Mundial son optimistas para el futuro de Argentina: para el 2025 esperan una fuerte recuperación, y estiman que el país va a crecer 5 puntos. Para el

2026, proyecta una mejora de +4,5%.

Pese a que se prevé un crecimiento para el PBI de toda Latinoamérica de +1,6%, la tasa es menor al promedio mundial, proyectada en +2,5% para el 2024, y la menor de todas las regiones del mundo.

De hecho, en las 6 economías más importantes de América Latina (salvo Argentina), todas se prevén que crezcan, pero menos que en 2023. Para Brasil proyectan +1,7%, Chile +2%, Colombia +1,3%, México +2,3% y Perú +2,7%.

El Banco Mundial celebró "el buen manejo de la inflación en la región", que "excluyendo Argentina y Venezuela", se sitúa en el 3,5%, frente al 5,7% en los países de la OCDE.

## LA CUARTA BAJA MÁS FUERTE EN UN SIGLO

## Cae el poder adquisitivo: el salario real tuvo un retroceso de 19% en enero

— El Cronista  
— Buenos Aires

En marzo la inflación de los trabajadores fue del 10,4% y 2024 inició con cuarta mayor caída del salario en casi un siglo. La inflación interanual alcanzó el 303,2% en los últimos 12

meses y un 56,8% en el primer trimestre del año. Según la última medición del Instituto de Estadística de los Trabajadores (IET) de la Universidad Metropolitana para Educación y el Trabajo (UMET) y el Centro para Concertación y el Desarrollo (CCD), el salario real cayó

19% interanual en enero, lo que pone al inicio de 2024 como la cuarta mayor caída interanual de las últimas nueve décadas en Argentina, solo por detrás de 1976 (-37,1%), 1969 (-23%) y 1989 (-21%).

"La inflación de los trabajadores se ubicó en el 10,4% en

marzo, desacelerándose en 5,4 puntos respecto a los valores de febrero", explicó Nicolás Trotta, titular del centro de estudios.

"El salario real cayó 19% interanual en enero, lo que pone al inicio de 2024 como la cuarta mayor caída interanual de las últimas nueve décadas en Argentina, solo por detrás de 1976 (-37,1%), 1969 (-23%) y 1989 (-21%). La contracción que hasta ahora se viene registrando en 2024 viene siendo de una magnitud muy similar a la de 2002 (-18,9%)", detallan los analistas.

En el documento también se

analiza, para 38 países (desarrollados y en vías de desarrollo), cuáles fueron las contracciones más relevantes registradas en las últimas décadas. "De las 25 caídas anuales más pronunciadas del salario real, 11 corresponden a Argentina lo que denota tanto el pobre desempeño salarial en el largo plazo como el carácter enormemente volátil que ha tenido nuestro país comparado con otros. Asimismo, las cinco caídas interanuales más pronunciadas se registraron en Argentina (1976, 1969, 1989, 2024 y 2002)", advierten.



ESTUVIERON FRANCOS, POSSE Y CORDERO

# Hugo Moyano y la CGT abrieron el capítulo laboral en las negociaciones de la Rosada

Referentes de la central, con Daery Acuña a la cabeza, concretaron la primera cita con el Gobierno con la reforma laboral y la crisis económica en agenda. Hoy se reúnen en Azopardo

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

Líderes gremiales pertenecientes a la CGT asistieron a una reunión de último momento que convocó el Gobierno nacional a través del jefe de Gabinete, Nicolás Posse, y el ministro del Interior, Guillermo Francos; quienes buscan reestablecer el diálogo con la central obrera, que se reunirá hoy a través de su Consejo Directivo para determinar o no la convocatoria de un nuevo paro nacional. Desde los sectores más duros empujan a la central a ponerle fecha a una nueva medida de acción directa como la de enero contra la Ley Bases y el mega DNU.

El encuentro se dio esta tarde en el Salón de los Escudos de la

Casa Rosada, escenario de los diversos encuentros del más activo de los articuladores políticos del gobierno de Javier Milei. El jefe de gabinete, Nicolás Posse; el ministro del Interior, Guillermo Francos; y el secretario de Trabajo, Julio Cordero, oficiaron de anfitriones ante los secretarios generales de la CGT Héctor Daer (Sanidad) y Carlos Acuña (SOESGYPE).

Aunque no estuvo presente el tercer triunviro, Pablo Moyano, entre los asistentes sorprendió la presencia del líder de los camioneros, Hugo Moyano, y los secretarios gremiales Andrés Rodríguez (UPCN) Gerardo Martínez (UOCRA). También formaron parte de la delegación de la central sindical José Luis Lingeri (Obras Sanitarias), Marina Jaureguiberry



En la mesa faltó el tercer triunviro, Pablo Moyano, que mantiene su puja por la paritaria de Camioneros

(SADOP), Cristian Jerónimo (Empleados del Vidrio), Susana Benítez (SATSAD), Jorge Sola (Seguros) y Oscar Rojas (Maestranza).

La reunión se da en un ámbito de alta conflictividad social y en medio de la puja de algunos sectores gremiales por sus paritarias. En ese contexto, la CGT está próxima a determinar la posibilidad del segundo paro nacional desde la asunción de Javier Milei, motivado por los despidos estatales, la consolidación de la recesión y su impacto en la industria, los aumentos de los bienes y servicios y la restitución de la cuarta categoría del impuesto a las Ganancias (ahora Ingresos Personales), que es rechazado particularmente por camioneros, bancarios y petroleros.

Asimismo, durante la reunión uno de los temas centrales que se abordó es el proyecto de reforma laboral que está ela-

borando un grupo de diputados de la UCR a pedido del Gobierno nacional. Según pudo saber *El Cronista*, desde Nación están esperando que el jefe de bloque radical Rodrigo de Loredó envíe el articulado con las modificaciones y se podría dar a conocer la versión oficial "entre hoy y mañana".

El Gobierno anoticiará a los gremios del detalle fino de este proyecto. Esta nueva versión no tendrá la quita de las cuotas solidarias y tampoco hará modificaciones sobre la ultraactividad de los convenios. La incertidumbre pesaba sobre la modificación o no de las multas por irregularidad en contrataciones, algo que debía ser dirimido por los propios diputados radicales. Cuando este proceso determine, esto girará al Ejecutivo y será presentado en el plenario de comisiones en Diputados la semana próxima.

Los funcionarios libertarios consideran que una proporción importante de las autoridades de la CGT ven necesaria una reforma de la legislación laboral. Así lo expresaron en diversas declaraciones importantes referentes como Daer y Andrés Rodríguez. El líder camionero Pablo Moyano es quien lidera la posición contraria, que es acompañada por la CTA Autónoma y la CTA de los Trabajadores.

El Gobierno y el sindicalismo cortaron el diálogo a partir de la publicación del DNU 70/2023 que contenía la primera reforma laboral impulsada por Milei (la cual está paralizada en la

Justicia). Desde la cúpula cegestista dieron a entender que habían existido conversaciones previas pero que el oficialismo presentó un texto que no contenía ningún punto cercano a lo que se había negociado.

"La reunión de hoy (por ayer) tiene por objetivo acercar el diálogo que se había cortado en los meses anteriores", explicaron desde la Casa Rosada. El acto no contó con la presencia de Pablo Moyano, que en la última semana mantuvo un fuerte intercambio con el Gobierno por la demora en homologar la paritaria camionera con varias cámaras del sector.

Ministros como Luis Caputo (Economía) y Guillermo Francos (Interior) afirmaron que el Gobierno no firmará la paritaria del sector por estar arriba de la pauta inflacionaria, lo que fue respondido con una amenaza de paro nacional de 48 horas por parte del gremio camionero. Desde Balcarce 50 señalan que, en caso de darse, la declararán ilegal y llamarán a conciliación obligatoria.

Hay sindicatos pertenecientes a la CGT que mantienen reclamos específicos que atañen a la Ley Bases. Este es el caso de La Bancaria que lidera Sergio Palazzo, que se opuso fervientemente a la privatización parcial del Banco Nación y sus seis empresas satélites que el Gobierno incluyó en el proyecto de ley. Lo mismo sucede con el reclamo del secretario gremial de Obras Sanitarias, José Luis Lingeri, con la propuesta de venta o concesión de Aysa.

## Banco de La Pampa

### Asamblea Ordinaria y Extraordinaria - Convocatoria Simultánea

Se convoca a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas del Banco de La Pampa SCA a celebrarse el día 30 de abril de 2024, a las 13:00 horas en primera convocatoria en calle Carlos Pellegrini N° 366 de la ciudad de Santa Rosa, capital de la Provincia de La Pampa, a efectos de considerar el siguiente Orden del día:

1. Constitución de Asamblea y designación de dos accionistas para aprobar y firmar el acta junto con Presidencia y Secretaría (artículo 25° de la Carta Orgánica);
2. Consideración de la Memoria, Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, Notas, Anexos, Informes de Sindicatura y Dictamen de Auditoría Externa correspondientes al Ejercicio Económico N° 66 finalizado el 31/12/2023;
3. Destino de los Resultados no asignados y del Ejercicio. Propuesta de distribución de los Resultados;
4. Consideración de la gestión de integrantes del Directorio y la Sindicatura y su retribución (Artículo 30°, inciso 2do. de la Carta Orgánica) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023;
5. Consideración de la autorización del pago de anticipos a cuenta de honorarios de integrantes del Directorio y la Sindicatura durante el ejercicio iniciado el 1/01/2024, ad-referendum de la Asamblea de Accionistas que considere la documentación de dicho ejercicio;
6. Modificación del artículo 2° de la Carta Orgánica - Capital Social;
7. Modificación del artículo 11° de la Carta Orgánica - Aumento de Capital;
8. Designación de dos escrutadores de votos (Artículo 33 de la Carta Orgánica);
9. Elección de dos integrantes del Directorio titulares y dos suplentes en representación de las acciones clase B, por el término de dos años, conforme lo establece el inciso I del Artículo 30° de la Carta Orgánica.

#### Nota:

A efectos del tratamiento del punto 6, y 7 la Asamblea sesionará en carácter de Extraordinaria.

Accionistas Clase "B" deben comunicar su concurrencia para su registro en el Libro de Asistencia a Asambleas con no menos de 3 (tres) días hábiles de anticipación a la fecha fijada para su celebración. Cada acción integrada confiere un voto. En caso de actuar por representación, las cartas poderes deberán ser otorgadas con las firmas de los mandatos autenticadas en forma legal o por personal del Banco. De presentarse pluralidad de poderes a favor de distintas personas, se excluirán todas las representaciones, salvo que se ratifique ante la Entidad con suficiente antelación y por medio fehaciente el poder que resulte válido.

De no lograrse el quórum en primera convocatoria de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria (artículo 33° de la Carta Orgánica y artículos 243° y 244° de la Ley General de Sociedades), la misma sesionará válidamente en segunda convocatoria una hora después de la fijada para la primera con la presencia de la representación de las acciones Clase "A" cualquiera sea la representación de las acciones Clase "B".

Santa Rosa (L.P.), Marzo de 2024.  
El Directorio

**La principal central sindical está próxima a determinar la segunda huelga nacional desde la asunción de Milei**

**Desde Nación esperan el bosquejo de reforma laboral de manos del jefe de bloque de la UCR, Rodrigo de Loredó, "entre hoy y mañana"**



**Sergio Palazzo***Diputado UP y secretario general de la Asociación Bancaria*

# “Milei ha hecho todos los méritos para tener un segundo paro general”

*El dirigente gremial apunta contra el impacto de las desregulaciones de Caputo y describe los intereses detrás de la privatización del Banco Nación*El titular de 'La Bancaria' recibió a *El Cronista* en las oficinas del gremio. FOTO: GENTILEZA FACUNDO PEÑA

## • LA ENTREVISTA

— Mariano Beldyk  
— mbeldyk@cronista.com

Para Sergio Palazzo, secretario general de la Asociación Bancaria y uno de los referentes gremiales más críticos del Gobierno, el Presidente Javier Milei es un “mentiroso.” Lo dice y repite en más de una ocasión

durante la charla que mantiene con *El Cronista* en las oficinas de su gremio, uno de los pocos que cerró paritarias por arriba de la inflación. “El Gobierno ha tomado un camino equivocado e ilegal al plantear un esquema de no homologación de las paritarias”, acusa aludiendo a la ley de la negociación colectiva que establece la oficialización tácita a los 30 días.

—¿Es una contradicción libertaria intervenir en la negociación entre privados?

—Es una contradicción y una de las tantas mentiras de Milei en su campaña. Todo este verso de la libertad es la libertad para que las grandes empresas hagan lo que quieran hacer, mientras condiciona y regula desde el Estado el salario y la protesta. La libertad es para los poderosos y

las regulaciones, para condicionar a los trabajadores.

—¿Cómo hace equilibrio el sindicalismo entre la protesta y el bloqueo sin pecar de destituyente?

—La gobernabilidad es responsabilidad del que gobierna, de los sectores afectados, no de la oposición. Milei no está haciendo absolutamente nada para empatizar con los más vulnerables. Solo tuvo la particularidad de empatizar con la bronca de una sociedad pero si hoy hubiera una elección, no tendría el 50% de los votos como es presuntamente su imagen positiva.

—¿Es muy temprano aún para que se altere el humor de los no politizados?

—Creo que empezó a cambiar el humor social a partir de la segunda quincena de marzo, inclusive de votantes suyos. Todos conocen a alguien que despidieron o fue a renovar el alquiler y por culpa del DNU ahora le piden más de la mitad de su salario.

—¿Lo sorprendió el tuit de Caputo sobre las subas de las prepagas?

—La sorpresa es que no se hagan cargo. Si vos firmaste un DNU, donde liberaste los precios y desarticulaste la Secretaría de Comercio para que nadie controle, ¿qué te sorprende? Todos se han abusado porque su proyección fue con una estimación de inflación de 20 puntos en marzo y febrero, y fue menor. Y sobre la base un dólar financiero de \$1300 y el dólar sigue en los \$900. No regulan los precios pero si los salarios y quieren ponerse del lado de la clase media.

—¿Están dadas las condiciones para un nuevo paro nacional?

—Milei ha hecho todos los méritos para tener un segundo paro general y que haya una gran marcha. El sindicalismo actuó con inteligencia y rapidez cuando nos movilizamos a Tribunales por la interrupción de la reforma laboral. Y salimos a la calle en enero y no logró prosperar la Ley Bases que era un DNU recargado. Como el ha profundizado las mismas políticas, están dadas las condiciones para otra medida de acción directa.

—¿Hoy le pondrá fecha la CGT?

—Ojalá sea así, creo que estamos encaminados a eso. Una medida de fuerza que debe ser rápida.

“El Presidente solo empatizó con la bronca de una sociedad pero si hoy hubiera una elección, no tendría el 50% de los votos como es presuntamente su imagen positiva”

—Entre las privatizaciones la última versión de la ley ómnibus vuelve a incluir el Banco Nación para un esquema mixto...

—El Banco Nación no debe ser privatizado ni total ni parcialmente porque es una empresa autárquica que le permite al Estado Nacional tener una herramienta de participación en el mercado financiero para cuando ese libremercado que se pretende pone tasas insufribles. Y llegar con sus 750 sucursales a todo el país.

—¿Por qué insisten desde el Gobierno?

—Por un dogmatismo ideológico. Y porque claramente acá hay un negocio. El Banco Nación maneja el 20% de los depósitos. Y su estructura edilicia puede resultar un negocio inmobiliario interesante, además de ser titular de grandes extensiones de campos y casas hipotecadas.

—Mientras su directorio trabaja en transformarlo en sociedad anónima, ¿saben qué tan avanzado se encuentra?

—Por su forma jurídica, el BNA tiene una ley que regula su funcionamiento que es la Carta Orgánica y para transformarlo en sociedad anónima, deben ir al Congreso a modificarla. Aspiro a que la UCR, que se opuso en los '90, mantenga, esa concepción ideológica. Si es así, no tendrían los votos.

—Esta semana se anunció la venta del HSBC al Galicia, ¿cómo leen este movimiento?

—Nos preocupa y exigimos el mantenimiento de los puestos de trabajo. Como también creemos que la administración del sistema de pago tiene que seguir en manos de SUBE independientemente de quién participe o no desde las billeteras virtuales, otra iniciativa del Gobierno. Porque si el Estado pone plata en subsidiar el transporte, tiene que tener algún tipo de control sobre el mismo.



Calidad que impulsa.  
Cercanía que potencia.

► Auditoría ► Consultoría ► Impuestos y Legales ► Outsourcing & Payroll





► #CASHTAG

Jairo Straccia  
Periodista

## Más allá de los bots: precios a la baja por la desigualdad

**E**n una empresa importante del mundo industrial hablan de que están atravesando una "tormenta perfecta", por una combinación de lo peor que dejó el gobierno anterior con el impacto del ajuste de la administración actual, una sumatoria que pocos exponen así, en su conjunto.

"En los últimos 6 meses de 2023 se aprobaron importaciones sin sentido, vaya a saber uno bajo qué mecanismos que deberá investigar la Justicia", explica el CEO de una compañía con presencia en todo el país, que prefiere mantener el anonimato y preservar hasta el rubro al que se dedica porque sería muy fácil identificarlo. Tiene una historia de idas y vueltas al compás de los ciclos económicos de las últimas dos décadas.

Recuerda lo que todos más o menos tenemos presente. Hasta el 10 de diciembre, el tema era importar al dólar oficial de \$ 350 porque se veía venir la devaluación. Los salvoconductos paralelos de autorizaciones que sacaban cargas se multiplicaron al punto de que entró mercadería como nunca, más como una cobertura dolarizadora que para abastecer una supuesta demanda.

Más allá de lo que eventualmente indaguen jueces y fiscales sobre estos hechos, que los hombres de negocios se animan a contar cada vez más, lo relevante en términos productivos es que hoy ese stock que se acumula en galpones sin salida se vuelve un problema extra para transitar el momento más duro de la recesión.

Desde diciembre pasado se acentuó una retracción de la demanda como pocas veces se vio en tan pocos meses. Caidas de dos dígitos en todos los rubros según mediciones oficiales y privadas. Sin ventas, nunca se termina de liquidar lo que se importó el año pasado a troche y moche. Entonces "nadie necesita reponer nada", explica el mismo industrial que va parando líneas de producción y se agarra la cabeza mientras mira las pantallas de sus fábricas aquí y allá.

Con la industria cayendo al 50% en su caso y la venta al público un 30% abajo, ya tomó la decisión de despedir 160 empleados de los 1500 que tiene desparramados por varias provincias, en un movimiento que no pareciera ser el único que piensa a hacer para atravesar la crisis.

Todo lo que en el verano eran suspensiones y adelantos de



vacaciones, empieza a tomar la forma de desvinculaciones ante la falta de señales de que se revierta el ciclo.

Si la combinación del stock extra de materias primas y producto terminado que generó el ingreso inexplicable de importaciones del año pasado más un derrumbe de la demanda popular ya parece mucho, las unidades productivas se enfrentan a lo que puede llegar a ser un golpe de gracia en las próximas semanas: la llegada de las boletas de luz ahora, y próximamente de gas.

En algunas pequeñas y medianas empresas del Gran Buenos Aires el salto en las tarifas ya está implicando incrementos de hasta cuatro y cinco veces respecto de lo que se pagaba el año pasado: donde la luz costaba \$ 1 millón de pesos, llegan facturas de hasta \$ 5 millones. Pero con la mitad de las ventas.

Suba de costos y caída de la producción es la doble Nelson de este momento en el que la discusión pública es si habrá

♦♦ Desde diciembre se acentuó una retracción de la demanda como pocas veces se vio en tan pocos meses

♦♦ Lo que en el verano eran suspensiones y adelantos de vacaciones, empieza a tomar la forma de desvinculaciones

una recuperación en "V" como plantea el Gobierno y algunos economistas o será una "L" con sufrimiento prolongado, o todas las variantes en el medio que se puedan graficar con una curva y sus diversas formas.

Mientras tanto, el equipo económico intenta dejar atrás el papelón de haber validado supuestos datos de precios de una cuenta de Twitter que los inventaba con el nombre de un supermercado.

La cuenta JumboBot, que cito hasta el propio presidente Javier Milei resultó ser falsa y reveló la ansiedad por contar con información que exprese que el rumbo económico hacia la desinflación es cierto.

El ministro de Economía, Luis Caputo, insistió ayer de hecho al repostear otra vez CotoBot, otro algoritmo en este caso que sí releva precios automáticamente de las publicaciones on line de los supermercados, y desafió: "Si este bot también es trucho, también me avisan por fa".

El funcionario no está con suerte en las incursiones de este tipo. Rodrigo Quiroga, experto en ciencia de datos, demostró en su cuenta de X que por la forma de medir los precios, la información de este robot también puede resultar engañosa ya que no replica el tipo de canasta que sí releva el Indec.

Donde CotoBot reflejó una variación semanal de 0,22%, con una canasta similar del Indec hubiera dado 1,81%. La extrapolación mensual del bot daría 2,58%, pero con la metodología del instituto oficial de estadísticas daría 7,36%. Son detalles que tal vez explican por qué el titular del Indec, Marco Lavagna, publicó en sus redes que las mediciones del ente estadístico son "irremplazables".

Como sea, el Gobierno se abraza a todo tipo de mediciones de consultoras que reflejan un freno de las remarcaciones de precios en los alimentos durante las últimas tres semanas. Hay algunas que le dan la razón. Hay que decirlo.

LCG lleva tres semanas de cero coma. PxQ asegura que abril podría dar un dígito si no fuera por los aumentos de tarifas. Orlando Ferreres midió una inflación núcleo del 9,2% en marzo, cuando en febrero había dado 12,7.

El tema es que si se mira la inflación que dio la Ciudad de Buenos Aires -13,2% en marzo- aparece la pregunta de hasta qué punto el costo de vida podrá seguir bajando al famoso "dígito alto" cuando impacten los servicios públicos.

Con todo, en la búsqueda de informes que hablen de una tendencia hacia menores precios, hay un reporte recientemente publicado por la consultora NielsenIQ que le puede servir a la Casa Rosada.

Justamente plantea que se viene una era de "precios bajos" de parte de las empresas en países como la Argentina, pero por la peor de las razones: la búsqueda de no perder porción de mercado al compás del crecimiento de la desigualdad social. Mas triste que domingo a la tarde.

"El índice de Gini de Argentina, que mide la desigualdad social, se sitúa en 42, reflejando un escenario desafiante para los consumidores y las empresas", indica el comunicado de la firma de consultoría.

"Esta desigualdad genera que cobre relevancia contar con alternativas de precios bajos y valide la importancia de buscar equilibrio entre los volúmenes y los márgenes", añade. Marche un posteo en X. —



# Apertura

EDICIÓN MARZO



LA REVISTA

DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
LÍDER DE ARGENTINA



# Finanzas & Mercados

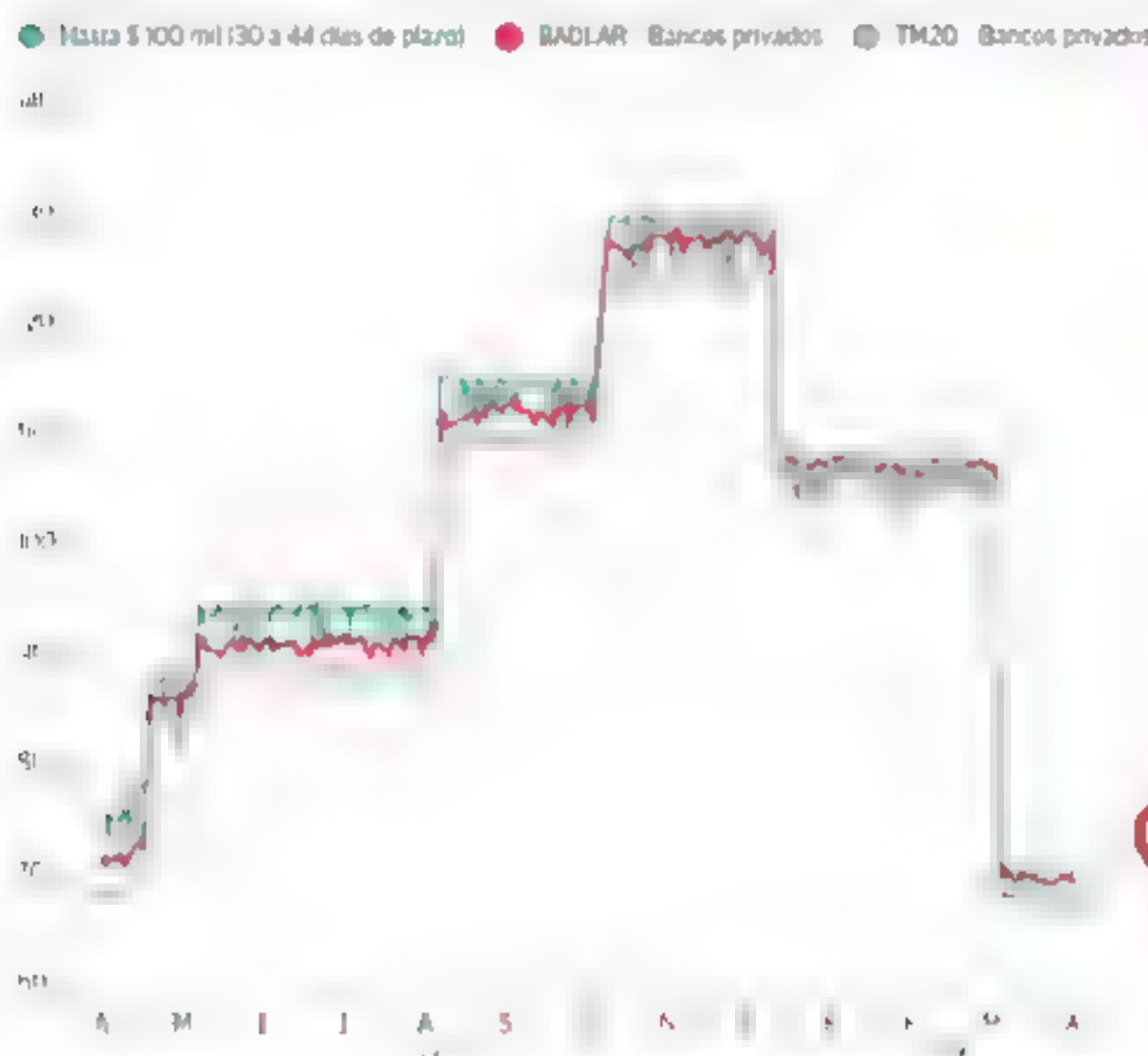


UNA LICITACIÓN CLAVE DE LETRAS

## El Tesoro envía señal al mercado: ¿bajará la tasa junto con el BCRA?

### El descenso que se viene

• Tasas de Interés por depósitos en pesos, en porcentaje TNA



Fuente: BCRA

Hoy comienzan a armar curva a tasa fija. Pablo Quirno subasta Lecap a octubre, enero y febrero. La clave: deuda del BCRA debe pasar al Tesoro. Fuerte compresión de los rendimientos

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

Una importante señal dará hoy el secretario de Finanzas, Pablo Quirno, con la licitación de deuda: las tasas en pesos para las Lecap en un contexto en el que en paralelo se intenta que la deuda del BCRA se traslade gradualmente al Tesoro Nacional y así reducir la ex "bomba de Leliq", y concentrada en pases a un día. En función de los rendimientos imperantes en la plaza, todo indica que el corte de la licitación mostrará rendimientos levemente por encima del 5% efectivo mensual.

Según Federico Furiase, asesor del ministro Caputo, "el mercado de bonos descuenta

una baja de inflación más fuerte que el REM (el Relevamiento de Expectativas del Mercado). Con el REM en ritmo mensual promedio de 7,8% entre marzo y diciembre, el Boncer a febrero del 2025 (ajusta por CER) rinde 5,9% de tasa efectiva mensual versus la Lecap a enero del 2025, que rinde 4,4%". Según publicara en su cuenta de la red social X, "la inflación breakeven entre Lecap y Boncer es 5,9% mensual para marzo-diciembre".

El Ministerio de Economía debe afrontar vencimientos el lunes por el T3x4 por poco más de \$ 450.000 millones. La sorpresa que incluyó Quirno es la de dos nuevas Lecap al 14 de octubre y al 28 de febrero de

2025 que se suman a la ya cotizante de enero. En el menú se halla también la reapertura del bono cero-cupon dolar linked a junio de 2025 y el bono cero-cupon CER a diciembre de 2025.

"Lo más interesante son las dos nuevas Lecap en medio de los comentarios del Gobierno sobre el desplome de la inflación y los números alentadores de alta frecuencia. De esta manera, el equipo económico retoma su intención de armar una curva de referencia de tasa fija aprovechando la búsqueda de rendimiento por parte de la liquidez remanente y la expectativa de desinflación", destacó un informe de PPI.

La menor expectativa de inflación mostró que la tasa de

la Lecap a enero ahora esté en niveles de 4,65% a los valores de ayer. Suena muy difícil que se logre reducir esos rendimientos de corto plazo. Una traba que tiene el Tesoro para reducir rendimientos es que tiene que atraer a bancos, hoy colocados en pases del BCRA, a una tasa del 80% anual. Por ello es que la pregunta sobre el corte de tasas del Tesoro, está íntimamente relacionada con una eventual reducción de las tasas que disponga el BCRA. Hoy se reúne el directorio de la entidad monetaria, presidido por Santiago Bausili. ¿Adoptarán en simultáneo la reducción de tasas el BCRA y el Tesoro?

Las expectativas de inflación se están reduciendo de la mano de indicadores diarios en supermercados. Los más optimistas avizoran que abril será el primer mes con una inflación de un dígito en la gestión Milei. Marzo, ya lo anticipó Luis Caputo, podría rondar el 10 por ciento. La inflación núcleo, sin contar las variaciones de precios regulados o estacionales, ya está en niveles de un dígito. Para mayo, siempre dentro de los escenarios de los economistas más optimistas, la inflación podría estar en torno al seis por ciento. La recesión y el desarme de stocks están jugando su papeles para que se provoque esa desaceleración de precios e incluso una deflación en varios productos.

Desde que asumió el actual equipo económico, las apuestas al peso le ganaron al dolar. Ahora los márgenes son bastante menores con rendimientos mensuales del 6% en el mejor de los casos. El partido verdadero igualmente empezará el día en el que se eleventen las restricciones en la plaza cambiaria. En ese momento, la tasa de interés va a ser una herramienta para contener al tipo de cambio. Lo que hoy es el cepo, desde junio en adelante va a ser la tasa de interés. Para ver nuevamente tasas más bajas, la inflación deberá apuntar al 4% o menos. Puede suceder y antes de fin de año. Pero resta una eternidad.

SIN PRÓRROGAS

## Ratificaron la apertura de QR y transferencia pull a partir del 30 de abril

— Leandro Darío  
— ldario@cronista.com

Tras cinco prórrogas y una fuerte disputa entre los bancos y Mercado Pago, finalmente la batalla de los medios de pago tiene fecha de vencimiento. El Banco Central ratificó ayer que a partir del 30 de abril se implementará la interoperabilidad total en pagos con tarjeta de crédito con QR y la eliminación de los Débitos Inmediatos, que serán reemplazados por las Transferencias Pull.

Los directores del BCRA Pedro Inchauspe y Agustín Pesce aprovecharon un evento sobre pagos, el Payments Day, para hablar sobre el tema: "El cumplimiento de la norma no está sujeto a acuerdos comerciales", afirmó Inchauspe, en relación al reclamo esgrimido por la compañía de Marcos Galperín para abrir sus QR.

Si bien los usuarios pueden hoy pagar a través de transferencias entre cuentas con cualquier QR, no lo pueden hacer con tarjetas de crédito de entidades bancarias que no sean las mismas de la marca del QR que tenga el comercio.

Según afirman los bancos, esta medida permitirá la libre competencia e impulsará mejores productos, servicios y precios para los usuarios.

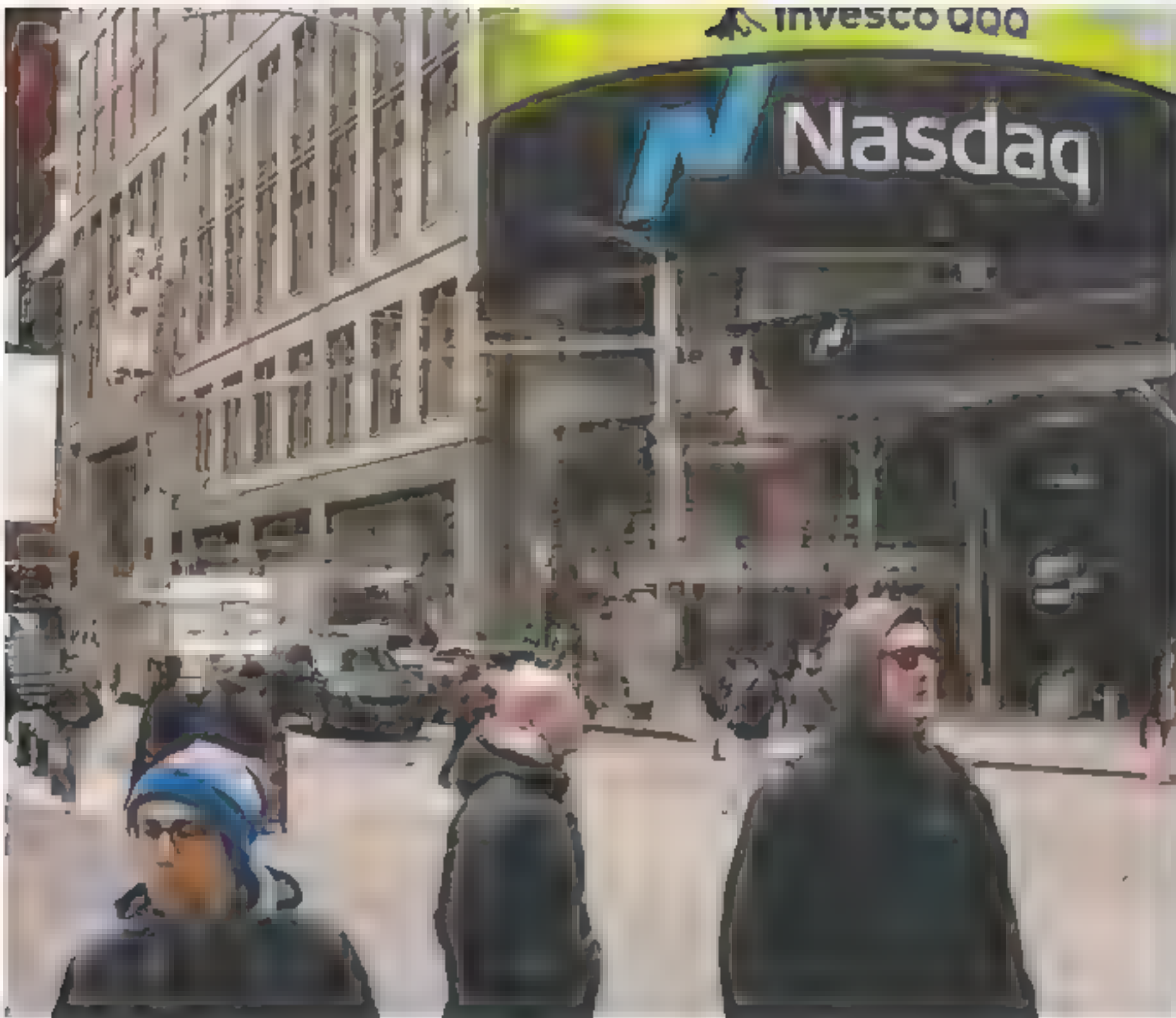
"No debería haber ocurrido irricciones en las transferencias de CBU a CVU", agregaron. Esa es una de las principales quejas de las fintech contra los bancos.

### BILLETES

Por otra parte, también hablaron de la inminencia de la puesta en circulación de billetes de mayor denominación, que oportunamente anunció la autoridad monetaria.

"El billete de \$ 10.000 saldrá en mayo, junio y julio, mientras que el de \$ 20.000 saldrá a fin de año", dijeron al ser consultados en el evento. "También nos pidieron billetes de 100.000 pesos, pero por ahora no lo vamos a hacer", reconocieron los directivos del Banco Central.





El IPC de marzo de Estados Unidos fue de 0,4% mensual y 3,5% interanual, por encima de lo esperado

## IMPACTO POR INFLACIÓN EN EE.UU.

## El mal clima global arrastró a las acciones y bonos de la deuda en dólares

El mal dato de inflación de marzo en Estados Unidos afectó al mercado y se llevó puestos a los activos argentinos, con bajas de hasta 3,4% en los globales y en las acciones locales

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El dato de inflación de marzo en los Estados Unidos, por encima de lo esperado por los analistas del mercado, impactó de manera negativa en los activos financieros en Wall Street. Estos, a la vez, arrastraron a las acciones de las empresas argentinas y bonos soberanos en dólares, que se juntaron con una nueva toma de ganancias.

Cuando los mercados esperaban un recorrido a la baja de la tasa de interés por la Fed, la inflación de marzo en EE.UU. sorprendió al alza al ubicarse en 0,4% mensual y 3,5% interanual, por encima del 0,3% mensual y 3,4% interanual que esperaba el mercado, cuya reacción se reflejó en una caída diaria de 1,09% en el índice Dow Jones, 0,95% en

el S&P 500 y 0,84% en el Nasdaq

"El dato impacto de lleno en las cotizaciones en Estados Unidos, ya que las expectativas sobre los próximos recortes en las tasas de interés comienzan a diluirse. La Reserva Federal se reunirá el próximo 1º de mayo para decidir que hará con las tasas, apuntando a una inflación del 2% anual", comentó Mauro Natalucci, de Rava Bursatil.

Los analistas del Grupo SBS señalaron que los inversores en Wall Street "reaccionaron de la peor manera a estos datos", con la tasa del bono del Tesoro a 10 años avanzando rápidamente hasta cerrar en 4,54% (subió 18 puntos básicos) y la del título a dos años en 4,97% (trepó 23 puntos básicos).

A la vez, destacaron que los inversores locales "no pudieron abstraerse del contexto inter-

nacional", por lo que se registraron bajas importantes tanto en las acciones de las empresas como en los títulos de la deuda soberana en dólares, aunque las cotizaciones alternativas de la divisa operaron relativamente estables.

## ACTIVOS EN ROJO

Las acciones de las argentinas que operan en Estados Unidos se alinearon al mal desempeño de ese mercado y operaron principalmente en rojo. Las bajas de los ADR fueron lideradas por Loma Negra (-3,7%) e Irsa (-3,2%) y los principales avances se registraron en Despegar y Tenaris, con 3,9% y 1%, respectivamente.

El S&P Merval retrocedió 1,5% en pesos hasta ubicarse en 1.233.950 puntos, con la mayor parte de las acciones del panel líder en rojo. En dólares, la caída del índice local fue prácticamente la misma y quedó en 1180 puntos debido a la estabilidad con la que operó el contado con liquidación (CCL).

Las bajas del panel líder fueron encabezadas por los activos de Aluar, Byma y Super Velle, con caídas de 3,9%, 3,7% y 3,1%, respectivamente. Los únicos avances de la jornada se registraron en los papeles de Mirgor (2,1%), Galicia (1,2%), Cablevisión (0,9%) y Banco de Valores (0,8%).

La renta fija en dólares también operó en baja de manera generalizada. Los títulos de deuda soberana que rigen por legislación extranjera finalizaron la jornada con caídas de hasta 3,4% en el caso de los globales que vencen en el año 2046, mientras el riesgo país registró un incremento de 56 unidades hasta 1276 puntos básicos.

## EL ROL DE LA COMPRA DE DIVISA

## Crecieron los pasivos remunerados y la base monetaria aumentó 11%

— El Cronista  
— Buenos Aires

La base monetaria trepó a principios de abril hasta u\$s 10.900 millones medida al Contado con Liquidación, un salto nominal del 11,2% desde los u\$s 9800 millones que registraba el 11 de diciembre pasado, cuando asumió el Gobierno de Javier Milei, al mismo tiempo que crecieron fuerte los pasivos remunerados, impulsados en buena medida por la adjudicación de Bopreal.

El principal factor de expansión de la base monetaria fue la monetización del superávit comercial, por las fuertes compras de dólares del Banco Central, confiaron analistas del mercado. Esa expansión se financió con la emisión de pesos.

Fuera de ese factor, sin embargo, los pasivos monetarios aumentaron fuertemente en términos nominales, impulsados por el traspaso de las Leliq a pasivos pasivos, que prácticamente se duplicaron. Los pasivos pasivos a un día saltaron de u\$s 17.800 millones a u\$s 30.300 millones.

La base monetaria más los pasivos remunerados, por su parte, crecieron de u\$s 32.400 millones a u\$s 41.100 millones.

En términos reales, sin embargo, se dio el fenómeno inverso: cayeron los pasivos remunerados. Eso sucedió por la fuerte licuación implementada mediante tasas de interés negativas por el ministro de Economía Luis Caputo.

La base monetaria también cayó un 7% en términos reales con respecto al mes previo y un 46% interanual. El factor que explica esta caída es la absorción de pesos del Tesoro y la esterilización que realiza el

Banco Central.

"La Base Monetaria sigue ajustándose en términos reales por efecto de la absorción de pesos que habilita el Tesoro y por la sostenida política de esterilización de los excedentes del BCRA, que rescata prácticamente la totalidad de los pesos inyectados por el pago de intereses de pasivos", explicó LCG en un informe.

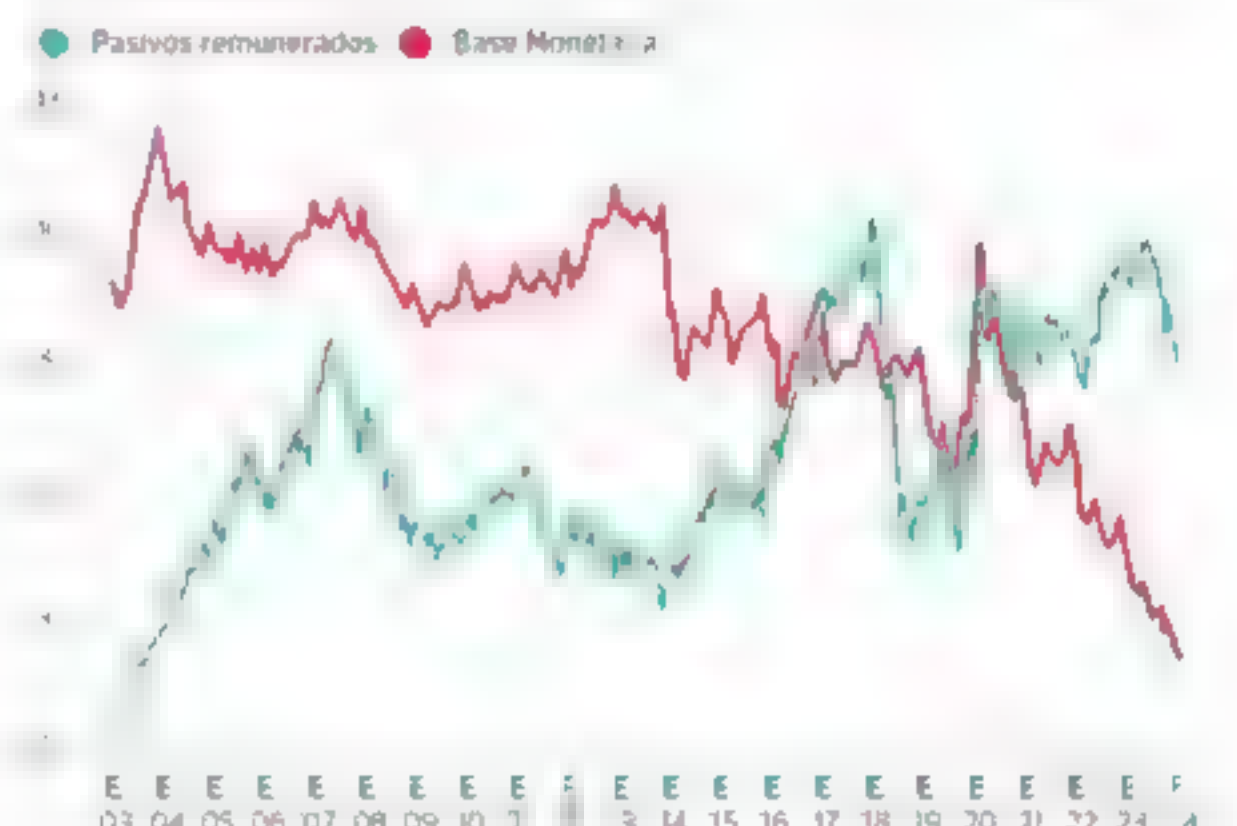
"La monetización del superávit comercial viene siendo el principal factor de expansión de la BM, aun cuando todavía no entra el grueso de las liquidaciones de la cosecha y el 20% de lo liquidado se desvía al mercado del CCL. En este caso, el desplome de las importaciones por caída de la actividad y cronograma que regula el acceso de importadores al MULC explica buena parte del excedente", agregó.

Según LCG, "el stock de pasivos remunerados se recortó 1,7 puntos porcentuales del PBI desde noviembre: pasó de 9,3% a 7,6%. El ajuste obedeció enteramente a la decisión de licuar el stock de pasivos (contracara de activos financieros del sector privado) vía un desplome de la tasa real. Este resultó de tal magnitud que compensó la colocación de nuevos pasivos remunerados pagaderos en dólares (Bopreal) y las operaciones del BCRA con títulos del Tesoro".

Sin embargo, Sebastián Menescaldi, director asociado de Eco Go, explica que aumentó la deuda en pesos del Tesoro y que la licuación no fue de gran magnitud frente a la posible compra de dólares. Así, la deuda pasó de 5,3% del PBI en noviembre pasado a 8,1% en marzo de 2024. "La solución es construir una moneda y que los ahorristas no quieran ir al dólar", explicó.

## Licuación de Base Monetaria y pasivos remunerados

• En porcentaje del PIB



Fuente: LCG en base a BCPA

El Cronista



LOS FONDOS DEL EXTERIOR, GRANDES AUSENTES

# Rally argentino: una historia más local que global para la tercera revolución desde los '90

Las acciones y bonos en dólares acumulan fuertes ganancias desde el triunfo de Javier Milei. Pero la actual fiesta del mercado tiene notables diferencias con las de Carlos Menem o Mauricio Macri en 2016

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El rally de los activos argentinos que se observa desde hace varios meses, a partir del triunfo de Javier Milei en la segunda vuelta electoral, trae a la memoria otros momentos en los que el mercado operó con mucho optimismo, como ocurrió a principios de los '90, con Carlos Menem o entre 2016 y 2017, tras la llegada de Mauricio Macri al poder.

Desde el triunfo electoral de Milei, los bonos en dólares más que duplicaron sus valores y el riesgo país cayó a mínimos desde 2020. A la vez, el repunte de las acciones lleva al índice S&P Merval a máximos desde el derrumbe que se registró tras el triunfo de Alberto Fernández y Cristina Fernández de Kirchner en las PASO de 2019.

En lo que va de 2024, el S&P Merval acumula una mejora de 24% en dólares. El avance representa casi la totalidad del rendimiento que registró el índice bursátil local durante el primer año completo de la administración de Macri, en 2016. Cabe resaltar que el punto de partida actual es más bajo y el contexto es otro.

## LOS QUE NO LA VIERON

El economista Gustavo Ber afirma que el rally actual, al igual que los que hubo con Macri y Menem, está sustentado en

la expectativa positiva de los inversores respecto a un cambio de régimen que implique la corrección de los fuertes desequilibrios en la macroeconomía argentina y el ordenamiento de las cuentas públicas.

Pero una de las principales diferencias, de acuerdo con Santiago López Alfaro, titular de Patente de Valores, es que los repuntes actuales de los activos están generados principalmente por inversores locales y algún fondo especializado en particular, mientras que con los dos ex presidentes mencionados ingresaron fondos del exterior.

"Esta vez, los grandes fondos no entraron y se la perdieron toda. Primero, el posible triunfo de un candidato outsider generaba muchas dudas, no están acostumbrados. El triunfo del mismo candidato les siguió generando dudas. La situación política argentina, si uno no la conoce bien y no entiende bien el país, es de mucha incertidumbre", señala.

Un punto relevante a descartar son los controles cambiarios que rigen en la actualidad. Macri, pocos días después de su asunción presidencial, en diciembre de 2015, liberó las restricciones cambiarias que había aplicado su antecesora, Cristina Kirchner, lo que facilitó tanto la salida como el ingreso de divisas del país.

Tomas Ambrosetti, director

## El Merval vuelve a trepar

Evolución del índice bursátil en dólares



Fuente: Salvo el Merval en base a BVL y fuentes del mercado.

de Guardian Capital, coincide en destacar la actual ausencia de grandes fondos del exterior invirtiendo en el país. Todos los grandes agentes, sostiene, están a la espera de que el nuevo rumbo que plantea Milei se pueda afirmar para tomarlo como base para el futuro, con mayor probabilidad de certidumbre durante el próximo año.

"El mercado lo que está haciendo ahora es volver a la medida. Es importante distinguir que lo está haciendo sin una euforia descontrolada. Lo que estamos viendo ahora es una recuperación de los activos locales después de varios años

muy malos, con un marco macroeconómico y político que los perjudicaba", resalta Ambrosetti.

## OTRO CONTEXTO

"Las condiciones no son las mismas. Si bien las reservas del Banco Central se están recomponiendo a un ritmo acelerado, el acceso al mercado de deuda internacional no es el mismo que con Macri y la financiación que logró conseguir el ex presidente en ese entonces fue mayor", destaca Maximiliano Donzelli, líder de research de Invertir Online (IOL).

Por otro lado, de acuerdo con Donzelli, en el arranque de la

administración de Cambiemos la actividad económica no estaba tan castigada como se encuentra en este momento, por lo que el equipo económico de Milei deberá buscar una fuerte recuperación para evitar que escale el descontento por parte de la sociedad.

Además, sostiene, aunque se está observando una rápida desaceleración de la inflación, el avance del índice de precios de hace ocho años mostraba cifras muy inferiores a las actuales y el ajuste de precios relativos que le tocó hacer al equipo económico de Macri se dio en un contexto en el que los salarios reales eran mayores.

PASARON DE U\$S 207 A U\$S 317 MILLONES

## Dólar tarjeta: crecen 53% los consumos por compras baratas fuera del país

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Los consumos con tarjeta en el exterior crecieron 53%, al pasar de u\$s 207 millones en marzo de 2023 a u\$s 317 millones durante el mes pasado. La cantidad de argentinos que aprovecharon Semana Santa para irse de tour de compras a Chile y traerse todo mucho más barato es una de las explicaciones del furor.

Si bien el dólar tarjeta cotiza a \$ 1413, el 41,3% más caro que el MEP o el blue, lo cierto es que si esos consumos se pagan con dólar billete, no hay ningún tipo de recargo.

"Utilizar la tarjeta de crédito para realizar compras en dólares es más conveniente y fácil que tener que realizar la operación en efectivo o a través de otros medios, lo que puede motivar el aumento del consu-

mo en dólares con tarjeta", advierte Sebastián González, de BDI Consultora.

Reveló que existe una mejor opción para poder pagar un menor monto en pesos por cada dólar: "Si se vincula una tarjeta de crédito o débito asociada a una cuenta en dólares, estaríamos pagando por cada dólar el valor del dólar MEP (\$ 1000) en lugar del dólar tarjeta (\$ 1413), ahorrándonos la diferencia que

existe entre cada uno de ellos".

Pone como ejemplo si se fuera a realizar un pago de servicios (Netflix o Spotify) o la compra de un bien en el exterior (Amazon), conviene comprar dólar MEP y hacer el pago de la tarjeta con esos billetes. En cambio, si se quisiera pagar dicho servicio o bien en pesos se haría con el dólar tarjeta, el cual está un 41,3% más caro.

El dólar tarjeta es al valor del oficial minorista, al cual se le aplica la nueva percepción del 60%, ya que se había eliminado el 30% de la percepción a cuenta de Bienes Personales.

## OPCIONES

Este nuevo valor de dólar tarjeta que empezó con este Go-

bierno, y va subiendo según el *crawling peg*, se aplica en las siguientes operaciones:

- Compra de dólar ahorro.
- Pagos con pesos de los consumos de las tarjetas de crédito, de compra y de débito realizados en moneda extranjera sin importar el monto mensual.
- Pagos con pesos de servicios en el exterior contratados por agencias de viajes y turismo del país.
- Pagos con pesos de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática con destino fuera del país, excepto el caso de transporte terrestre de pasajeros a países limítrofes.
- Pago con pesos de importación de determinados productos suntuarios.



EL RITMO DEVALUATORIO QUE ESPERA EL MERCADO

## Según el dólar futuro, el oficial llegaría a \$1000 recién en julio

El mercado abraza la idea de un crawling pega al 2% por más tiempo, aunque con riesgos de que la devaluación se acelere a 4% y 6% en los próximos meses. Los riesgos de un atraso cambiario

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

El mercado se sigue acomodando a una expectativa devaluatoria cada vez más contenida. Actualmente, espera un ritmo cambiario del 3% para abril, saltando a niveles de entre 5% y 6% para los meses de mayo a octubre y del 3% y 4% para el último bimestre del año. Esto represente un ritmo cambiario bastante menor respecto del 12% al 13% mensual que se esperaba en enero.

En base a la actual expectativa devaluatoria, el dólar oficial cerraría en \$853 en abril, saltando a \$921 en mayo y \$956

en junio. De esta manera, el dólar seguiría subiendo a \$1006 en julio y mantendría esa tendencia los próximos meses.

### RIESGO DE ATRASO CAMBIARIO

El gran desafío que tiene el equipo económico es que, con una inflación que apunta a la baja, mantener el tipo de cambio oficial al 2% tal como lo viene haciendo hasta ahora, genera peligro de atraso cambiario en primer lugar, y riesgos devaluatorios en segunda instancia.

Los analistas de Econviews afirmaron que desde la devaluación de diciembre, el tipo de cambio real bajó un 36%. Es decir, si se lo analiza en pesos

actuales, pasó de \$1362 a \$863, casi 500 pesos de apreciación. En ese sentido, agregaron que en el caso de que se mantenga el 2% de crawling, en abril va a apreciarse otro 7%, en mayo 6.2% y en junio 4.4%.

Por lo tanto, según Econviews, para junio va a quedar un 26% abajo del promedio histórico.

“Un tipo de cambio real tan bajo genera varias dificultades. En primer lugar, el incentivo de los exportadores a liquidar será menor, lo cual conspira contra el objetivo de acumulación de reservas. El otro problema es que se sobre estimulen las importaciones. Este esquema inconsis-



Los contratos de dólar futuro pronostican que seguirá la paz cambiaria.

tente puede durar un tiempo, pero no será algo indeterminado” advirtieron.

Algo similar advierte Adrián Yarde Buller, economista jefe de Facimex Valores, al agregar que el principal riesgo en el frente externo es un tipo de cambio real que sigue apreciándose, pudiendo generar mayores presiones en el segundo trimestre del año.

“El tipo de cambio real está 7% arriba del nivel previo a la devaluación de agosto y 3% arriba del nivel post devaluación de diciembre de 2015. La liquidación de la cosecha gruesa podría mantener la brecha acotada en el segundo trimestre, aunque no hay que olvidar que el gobierno se comprometió a eliminar el dólar exportador a partir de julio”, comentó.

# MERCADOS ONLINE

▶ Encontrá toda la información en tiempo real 24/7

Ingresá a **Mercados Online**

**El Cronista**

DÓLAR

MONEDAS

CRIPTOMONEDAS

FINANZAS PERSONALES

BONOS Y ACCIONES

ÍNDICES Y TASAS



## Negocios



### Bajaron 50% los alquileres

Fue en términos reales, durante el primer trimestre, según datos del Colegio de Corredores porteño. La oferta, explicó la entidad, creció 134% desde diciembre, cuando se deroga la ley.

EL GOBIERNO DEROGÓ LA NORMA Y DESREGULÓ LA ACTIVIDAD

# Para las telcos, el fin del decreto de Alberto abre el camino a las inversiones



La norma declaraba sus prestaciones como servicios esenciales. Por cautelares, prácticamente, no se cumplió. Para las empresas, ahora se despeja esa indefinición legal sobre el sector

— Juliana Monferrán  
— jmonferran@cronista.com

Las empresas de telecomunicaciones aseguraron que la derogación del decreto que declara sus prestaciones como servicios esenciales es el primer paso para nuevas inversiones en el sector aunque, a la vez, pidieron avanzar en un plan de reformas regulatorias.

La derogación del decreto 690 se dio a conocer en el Boletín Oficial este miércoles. Y, si bien el DNU que regulaba los precios de los servicios de telefonía celular, Internet y cable, dictado por el entonces presi-

dente Alberto Fernández en 2020, era más bien testimonial, debido a una serie de medidas cautelares, para las telcos, significa el fin de cuatro años de idas y vueltas en la Justicia.

"La derogación del decreto 690 pone punto final a uno de los obstáculos más severos que sufrió la industria en los últimos cuatro años. El Gobierno dio un primer gran paso para el crecimiento del sector, que redundará en inversiones en beneficio de los clientes", explicaron a El Cronista en Telefonía.

Y agregaron: "Por otra parte, confiamos en que la autoridad avance en un plan de reformas

**A fines de 2023, las tres grandes telcos licitaron espectro 5G para acceder a un bloque de frecuencia por 20 años**

regulatorias que actualice las reglas a la realidad de la dinámica de la tecnología y de la conectividad".

En sintonía, se expresaron en Claro. "El DNU 690 se encontraba en la práctica inaplicable por múltiples acciones judiciales. Pero era necesaria su derogación para posibilitar así un nuevo marco de reglas que alienten el desarrollo de inversiones. Las acciones que se están llevando adelante para la estabilización de la macroeconomía es la otra contribución que es indispensable para potenciar la industria de las comunicaciones en plena competencia", señaló Alejandro Quiroga López, director de Asuntos Regulatorios e Institucionales de la empresa.

En Telecom, señalaron que llevan invertidos u\$s 6000 millones en infraestructura (redes e IT) en los últimos seis años "a pesar de las complejidades coyunturales". "En lo que se refiere

a infraestructura, nuestro foco sigue puesto en ampliar y potenciar las redes fija y móvil y continuar con la evolución hacia la completa digitalización".

### INFLACIÓN VERSUS PRECIOS

A pesar de los aumentos de las cuotas, que ahora podrán hacer sin recurrir a una cautelar, la inflación impactó en los resultados de las compañías.

Telefónica Argentina, parte de Telefónica Hipam, tuvo en los accesos en todos los servicios principales, un crecimiento de ingresos del 109,9%. La empresa, en lo que va de 2024, ya tuvo aumentos de precios acumulados del 90 por ciento.

En el caso de América Móvil, la empresa del magnate mexicano Carlos Slim, las ganancias cayeron un 0,1% en 2023, hasta los \$ 76.111 millones, por el efecto de la hiperinflación en Argentina y la apreciación del peso mexicano.

Por su parte, Telecom, con 21 millones de líneas móviles, cerró 2023 con pérdidas para la sociedad controlante por \$ 257.730 millones.

Sin embargo, la posibilidad de aumentar mensualmente con una inflación que, en 2023, fue del 211,4%, fue uno de los factores que les permitió trasladar la inflación a precios. En el caso de Telecom, trasladó solo el 75% de la inflación al ARPU (ingreso medio por usuario). "Nos aseguramos de que todos los clientes que no pueden pagar tengan el precio que pueden pagar", explicó el CEO de Telecom, Roberto Nobile, a los accionistas en marzo de este año.

Por otro lado, en septiembre de 2023, las tres grandes telcos licitaron espectro 5G para acceder a un bloque de frecuencia por 20 años.

El desarrollo del 5G, ampliar la red móvil y expandir la tecnología FTTH (Fibra hasta al casa) será el foco de Telecom. "Nuestro presupuesto es de u\$s 500 millones. Es el Capex de mantenimiento que necesitamos para funcionar a máxima velocidad. Pero lanzamos u\$s 350 millones", aseguró Nobile.



## REAL ESTATE SUMMIT



Sebastián Sosa, presidente de Remax para la Argentina y Uruguay, junto a Belén Fernández (El Cronista)

## Con más oferta, bajan los precios de los alquileres

Tras la derogación de la ley que regulaba la actividad, la oferta de departamentos empezó a subir. Como consecuencia, los valores iniciaron un descenso y el sector se reactivó

— El Cronista  
— Buenos Aires

Tras la entrada en vigencia del DNU que firmó Javier Milei durante sus primeros días como Presidente, que incluía -entre otras cosas- la derogación de la Ley de Alquileres, la oferta de departamentos empezó a subir, a la vez que se vio una -pequeña- desaceleración en los precios. Esto quedó reflejado en el *Real Estate Summit*, un evento que organizó ayer *El Cronista* junto con la revista *Apertura*.

"Hay un aire de expectativa. Vemos que la oferta viene creciendo, aunque creo que sigue habiendo una expectativa mayor a lo que realmente está ocurriendo. Sin embargo, lo que sí podemos decir es que se está viendo una mejora en los valores. La teoría dice que, si la oferta sigue creciendo, los precios se deberían acomodar", precisó Sebastián Sosa, presidente de Remax para la Argentina y Uruguay.

Por su parte, Gabriela Goldszer, directora de Ocampo Propiedades, se refirió a la actualidad del mercado inmobiliario residencial: "Se está re-

cuperando. El consumidor venía postergando decisiones por la situación económica. Pero, a partir de 2022, empezamos a notar una reactivación".

Sin embargo, aclaró: "Esta recuperación viene de la mano de las señales positivas del cambio de ciclo y de una economía más *marketfriendly*, que hace que el consumidor se anime a tomar las decisiones".

Destacó, a su vez, que, en la actualidad, "hay una demanda y una oferta que se encuentran en el mercado *premium*".

Comentó que, si bien hay momentos en los que esa relación se da de manera más acelerada, mientras que, en otros, se ralentiza, "todo forma parte de la coyuntura económica por la que está pasando el país en cada momento".

No obstante, explicó que, usualmente, el mercado residencial "es el más resiliente a las crisis, ya que es uno de los primeros que, una vez que ve ciertas condiciones de estabilidad, toma decisiones".

Goldszer expuso, a su vez, que "durante los últimos años -mientras estaba vigente la antigua Ley- la oferta se retiró,

pero las inversiones siguieron, aunque no necesariamente para renta". Develó que "es una manera de canalizar los ahorros en un contexto inflacionario".

Martin Boquete, director de Toribio Achaval, dijo que "los inmuebles se parecen a las personas. Tienen periodos estables, otros no tanto. Además, en el caso de la Argentina, los bienes raíces se parecen al país de cada momento y a la expectativa de lo que puede ser".

A su vez, agregó: "Los bienes raíces ocupan un lugar real en la economía y en la mente de las personas de nuestro país. Se trata de un lugar de largo plazo, porque son productos que están siempre presente en la mente y en la memoria de las personas: los necesitamos para vivir, para invertir o para cuidar los ahorros". Y siguió: "Todo eso configura que, en la Argentina, el real estate no es un solo mercado, sino que son muchos".

Respecto al mercado corporativo, Fernando Novoa, socio y director de oficinas de Newmark Argentina, definió a la actualidad del segmento como "expectante". Sostuvo que "es un mercado que sufrió mucho durante la pandemia y que, luego del confinamiento, se tuvo que reinventar". Explicó que, si bien hoy los indicadores de vacancia no llegan a los niveles previos a la pandemia, durante los últimos meses, "se tomaron más metros cuadrados de los que se devolvieron y eso es un buen comienzo".

A su vez, destacó que hoy en día la vacancia ronda los 17,9 puntos, mientras que, durante los años de pandemia, rondaba los 25 puntos. "El mercado está expectante a lo que suceda con la implementación de las nuevas variables macroeconómicas, que, sin duda, tienen un efecto en la industria", resumió.

## "Si vuelve el crédito hipotecario, tendremos mucho más trabajo"

— El Cronista  
— Buenos Aires

"El costo de la construcción subió 40% en dólares durante el primer trimestre", sostuvo Miguel Ludmer, CEO de Interwin. En este contexto -se suma, además, el faltante de algunos insumos-, se ve afectada la creación de nuevos emprendimientos y, como consecuencia, la venta de unidades para la vivienda.

A su vez, Ludmer explicó que "el mercado tiene bastante oferta y demanda. Sin embargo, al no contar con crédito bancario, es limitada la cantidad de personas con las que podemos tratar para comprar una propiedad".

Además, comentó: "Todos los emprendimientos inmobiliarios se hacen con créditos. No existe en el mundo la idea de comprar un terreno con efectivo. Es algo raro y en la Argentina sucede. Por ende, el día que recuperemos los créditos hipotecarios, vamos a tener mucho más trabajo".

Y siguió: "Ahora, vemos una tendencia alcista. Tanto en los costos de construcción, como en los precios de venta de los departamentos. Es preocupante porque los costos se tienen que trasladar a los precios de venta. El problema es que la demanda pueda absorber esos incrementos".

Por su parte, Iván Ginevra, CEO de GNV Group y presidente de la Cámara Inmobiliaria Argentina, explicó: "No sé si hoy en día el mercado inmobiliario es dinámico. Si se compara con otros sectores, sí seguimos teniendo

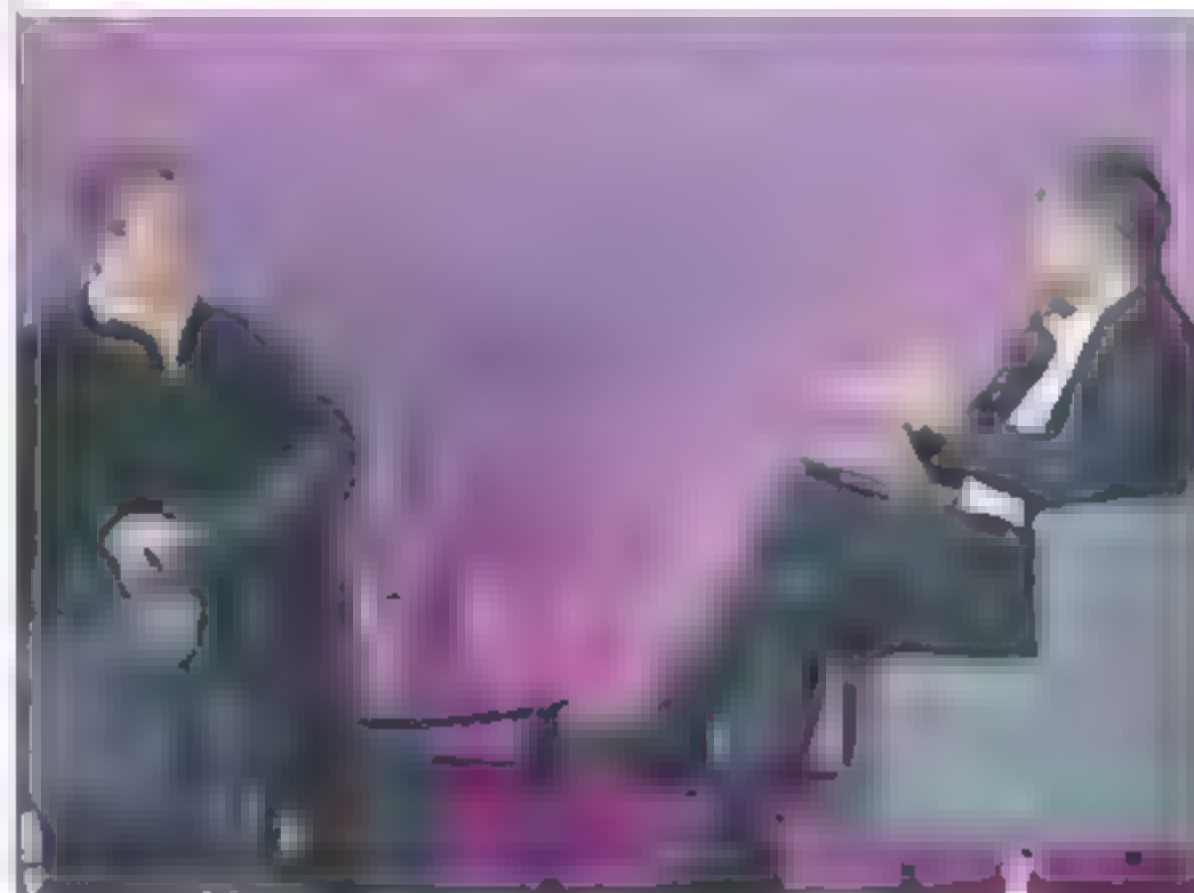
movimiento. Pero hemos tenido momentos mejores hace no mucho tiempo".

Así, destacó que "lo que mantiene el dinamismo de la actividad hoy en día es la expectativa de una mejora a mediano plazo. Es similar a lo que pasa en el mercado financiero: estamos viendo como los activos suben de precio y, aunque no reflejan la situación actual de la Argentina, sí demuestran una expectativa de mejora".

En este contexto, Ginevra explicó que, en la actualidad, quien invierte en el mercado inmobiliario en la Argentina, "lo hace con la expectativa de que este cambio político genere alguna transformación". Sin embargo, expuso que hay todavía dificultades en este contexto: "Todo lo que tiene que ver con el costo de la construcción es un problema. Hace que se retrasen muchos proyectos y eso nos está afectando".

A pesar de esta situación, la actividad del sector se mantiene relativamente estable desde 2023: "Más allá de que fue un año electoral, y de que la inflación superó el 200%, el año pasado fue activo y este año arrancó de la misma manera. Vemos un mercado ávido y eso significa que los desarrolladores están con ganas de hacer emprendimientos", aseguró Ludmer.

De cara al futuro, en tanto, Ginevra adelantó: "Se viene una tendencia que es furor en Europa y Asia. Se trata de empresas que construyen sus propios edificios residenciales. Hoy, hay más de 100 firmas que están haciendo edificios con sus marcas. Tales son los casos de Gucci, Aston Martin, Porsche y Armani".



Miguel Ludmer, CEO de Interwin, y Hernán de Goñi (El Cronista)



INAUGURARÁ 24 NUEVOS LOCALES ESTE AÑO

# Pese al freno del consumo, Café Martínez avanza con su expansión territorial

Con las aperturas de 2024, sólo le quedarán dos provincias sin cubrir: Neuquén y La Rioja. Fuera del país, la cadena, que está en Paraguay, Uruguay y Bolivia, pone el foco en Chile y Perú

— Belén Fernández  
— bfernandez@cronista.com

Pese a la fuerte caída en el consumo, Café Martínez, marca con 90 años en el mercado, abrirá 24 nuevas sucursales este año en el país. La expansión proyectada significa una inversión de más de u\$s 2,8 millones, informó la cadena.

"Hoy contamos con 223 franquicias y el plan es abrir 24 nuevas sucursales a lo largo de todo el país. De esta forma, nos quedarían solo dos provincias en las que no tenemos presencia: Neuquén y La Rioja", explicó Leandro Canabe, gerente

general de la marca y socio en la sucursal emblemática de Callao al 400, uno de los 17 locales que pertenecen a la familia Sala Martínez, tercera generación dueña de la marca.

La compañía tiene presencia también en Uruguay, Paraguay y Bolivia. El objetivo, en el corto plazo, es llegar a Chile y Perú. "Estamos en negociaciones constantes, pero buscamos afianzarnos en las plazas donde estamos en donde tenemos mucho para crecer", explicó el empresario gastronómico frente a una ronda de periodistas.

En Paraguay, donde tiene nueve locales y espera abrir tres

más, acaba de firmar un contrato con las estaciones de servicio para poner puntos de venta allí. En Uruguay, hoy tiene dos locales y el plan de expansión busca replicar la experiencia del país guaraní: "llegar a las 10, 15 sucursales en un año o dos".

Además de seguir expandiéndose en la Argentina y en el exterior, la marca busca actualizarse y fidelizar a sus clientes, a través de la digitalización de sus cartas con lectura de código QR en donde, además, se puede realizar el pedido desde la comodidad de la mesa. Hoy, el programa ya cuenta con 1,5 millones de usuarios.

"La primera cafetería que cuenta con este sistema es la del Hospital Italiano, que es la que más factura, pero lo estamos llevando a toda nuestra red. Se trata de una autogestión pero que convive, además, con el método tradicional", detalló Canabe.

El año pasado, la firma había anunciado una inversión de más de u\$s 1 millón para actualizar su sistema operativo.

Para julio, la marca tiene previsto incorporar un nuevo café de origen: Perú, que se suma a los ya existentes (Brasil, Honduras y Colombia). "Se trata de un desafío para la marca, en medio de un contexto complejo para importar café y con una caída del consumo que en nuestro caso fue cercana al 18% en los primeros dos meses

**En enero y febrero, Café Martínez tuvo una caída del 18% interanual en cantidad de tickets**

**Pese a la restricción para las importaciones, la cadena prevé lanzar en julio un nuevo café de origen: Perú**



Marcelo Salas Martínez, tercera generación al frente de la empresa

del año en cantidad de tickets vendidos", agregó el gerente general de la firma.

A mediados de octubre, el café fue retirado de la lista de productos importados esenciales. De esta forma, dejó de estar exceptuado del plazo de 180 días de pago al exterior. En pocas palabras: los importadores compraban el grano verde, pero debían pagarlo dentro de seis meses o más al precio al que esté el dólar en ese momento.

Esta medida generó un fuerte aumento en los precios y faltantes en las gondolas de café. "Si bien nosotros, al ser importadores directos y trabajar en la industria hace tantos años, no tuvimos faltantes, reconocemos el problema del sector. En enero, entró un 80% menos de café del que ingresa al país comúnmente", dijo Canabe.

Lo cierto es que, en las últimas semanas, el café volvió a estar incluida en la lista de los productos básicos para importar, "por lo que los plazos de pago lentamente se van normalizando; somos positivos y creemos que la economía se irá acomodando", agregó el empresario.

Por su parte, reconoció que cada crisis es una oportunidad. "En pandemia pudimos crecer

en el canal de e-commerce y en 2001 fue nuestro mayor crecimiento porque ofrecíamos un sistema seguro de franquicias", dijo Canabe.

Si bien los pedidos de franquicias se congelaron en el último mes, la compañía apunta a seguir creciendo al mismo ritmo del año pasado.

"Empezamos 2024 con tres aperturas: Matipú y Tucumán, en el Microcentro; otra sucursal en Quilmes y una en el shopping San Justo. Hoy vemos oportunidades en la zona centro, donde poco a poco se volvió a la presencialidad y hay escasez de negocios", definió el empresario.

Según la compañía, se necesita en promedio u\$s 120.000 para abrir una sucursal de Café Martínez. A eso, hay que sumarle u\$s 2,8 millones de fee y dos puntos de regalías, con un recuperó promedio de tres años. "En dos meses, el local ya está operativo desde el momento de la inversión", dijo.

En cuanto al negocio de venta de productos en otros puntos de venta, además de en los propios locales, Canabe aseguró que está trabajando en ampliar su red más allá de los supermercados, que es donde hoy tiene presencia.

Jefatura de Gabinete de Ministros

**Convocatoria para otorgamiento de permiso de uso**  
**EX-2023-59644019--APN-MEG#AGP**

IDENTIFICACION DEL INMUEBLO Y SUPERFICIE A OTORGAR: Instalación de cartel publicitario en la intersección de la Avenida A... y la Avenida Córdoba, en las inmediaciones de la Dársena Norte, dentro de la jurisdicción del Puerto Buenos Aires - Croquis identificado como IF-...

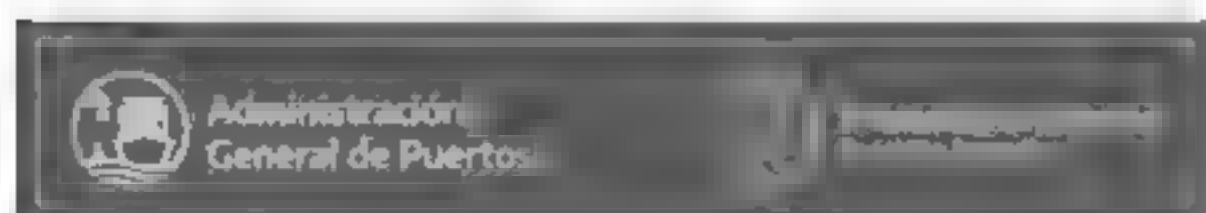
ESTADO DE OCU PACION ACTUAL: Libre

SOLICITUD DE PERMISO DE USO: COLOR ONE S.A. - EX-2023-59644019--APN-MEG#AGP Permiso de Uso - Instalación de Cartelera Publicitaria

MARCO NORMATIVO: REGLAMENTO DE USO Y EXPLOTACION DE ESPACIOS PORTUARIOS DE LA ADMINISTRACION GENERAL DE PUERTOS S.E. (RESOLUCION NRO. R/SOL 2022 101 APN MEG#MITR) y REGLAMENTO DE LA ADMINISTRACION GENERAL DE PUERTOS S.E. (DISPOSICION NRO. DI 2023-195-APN-GG#AGP) disponible en la pagina web: <https://www.argentina.gob.ar/administracion-general-de-puertos-se>

PRESENTACION DE PROPUESAS: Ante la Mesa de Entradas de la Administración General de Puertos S.E., sita en Cecilia Grierson 488 CABA, o mediante plataforma TAD, hasta treinta (30) días corridos desde la publicación, presentando la totalidad de la documentación que acredite el cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 7º de la RESOLUCION NRO. R/SOL 2022 101 APN MEG#MITR y acreditar de correspondiente el depósito del concepto que establezca el Régimen Tarifario vigente para ser tenidos por parte en el procedimiento

CONSULTAS E INFORMACION ADICIONAL: GERENCIA DE CONCESIONES Y EXPLOTACIONES PORTUARIAS - Departamento de Alías y Renovaciones - Cecilia Grierson 488 CABA - Email: [ayr@agppse.gob.ar](mailto:ayr@agppse.gob.ar)





# Info Technology



## Google anunció videos con IA

El gigante lanzó Vids, un asistente para la creación de videos basado en inteligencia artificial que interpreta indicaciones de escritura. Estará disponible al público en junio

### Pablo Fiuza

Presidente de la Cámara de Empresas de Software y Servicios Informáticos

## “La inteligencia artificial obliga a la industria del software y sus talentos a reinventarse”

Las empresas argentinas de software son claves para sostener la innovación. Cómo se adaptan a la revolución de la inteligencia artificial

### LA ENTREVISTA

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

La explosión de la inteligencia artificial está transformando muchos sectores de manera acelerada y tiene un fuerte impacto en la industria del software, que se ve en la necesidad de replantear su futuro.

En este contexto de cambios, el ámbito de desarrollo de software en la Argentina tiene ante sí nuevas oportunidades para potenciar su crecimiento, así como desafíos para resolver. Sobre estas cuestiones, El Cronista dialogó con Pablo Fiuza, presidente de la Cámara de Empresas de Software y Servicios Informáticos (CESSI), organización que realizará su 17º encuentro empresarial entre el 18 y 20 de abril en la ciudad de Bariloche, bajo el lema “Reinventando la industria del software en la era de la realidad aumentada”.

— ¿Cómo se puede definir a esta nueva era?

— La inteligencia artificial y las nuevas formas de trabajo están potenciando y aumentando nuestras capacidades, transformando servicios, productos, formas de trabajo, gestión del talento, la producción y la comercialización, acelerando aún más la globalización de nuestras compañías y su propósito.

Por eso, ahora necesitamos promover la colaboración entre todos los actores de la industria para establecer conexiones estratégicas y poder analizar los desafíos y oportunidades para impulsar el desarrollo del sector en esta nueva era.

— ¿La industria del software necesita reinventarse?

— En nuestra industria predominan las Pymes (la mayoría de las compañías tiene entre 20 y 50 empleados) y los tiempos y las necesidades -tanto de las empresas como de las personas- van cambiando. Hace 10 años, no existían puestos que hoy son importantes y demandados en el mercado, como el de UX. Lo mismo sucede con la IA, una herramienta que “atormenta” a algunos pero que sin dudas en un futuro cercano será nuestro aliado para, por ejemplo, la automatización y agilización de procesos de base, y nos obligará a subir la vara de los talentos, que tendrán que reinventarse junto a la industria y aprender a complementar su trabajo con lo que nos brinda la IA.

Volviendo al ejemplo de la IA, las empresas comenzarán -y ya lo hacen- a utilizar estas herramientas para agilizar procesos y enfrentarse a nuevas oportunidades y riesgos y, junto a ello, necesitaremos nuevos talentos que se adapten a los cambios y necesidades del mercado.

Por otra parte, el impacto de la IA en el mercado laboral ha sido positivo ya que permite la creación de nuevos puestos de trabajo, fomenta el “reskilling” de los profesionales del software, y trae innovación a procesos que mejoran la experiencia de los empleados. Nos entusiasma ver el progreso de esta tecnología y estamos seguros de que seguirá potenciando el desarrollo de la industria.

— ¿Qué rol debe cumplir la industria del soft?

— En los últimos años, la industria experimentó en el país un crecimiento significativo a pesar del contexto económico y tec-



Pablo Fiuza, presidente de CESSI y CEO de QServices

“El impacto de la IA en el mercado laboral es positivo, ya que permite la creación de nuevos puestos de trabajo y fomenta el reskilling de los profesionales del software”

nológico cambiante, que ha sido impulsado por una combinación de talento local, costos competitivos y una creciente demanda global de servicios de software. Además, nuestra industria ha generado empleo y crecido en exportaciones y cantidad de empresas. Argentina, especialmente, ha sido un semillero de innovación y emprendimiento, con numerosas startups y empresas emergentes que han surgido en los últimos años, las cuales no solo generan empleo sino que también contribuyen al crecimiento económico.

Como industria del software, estamos dentro de los servicios basados en el conocimiento, siendo el tercer exportador del país. Pero hay otro rol que tenemos que cumplir como industria, el de hablar con la co-

munidad y sobre los temas que se van instalando.

Considero clave el abrir la industria y poder mostrar las posibilidades que tiene para la sociedad. La industria del software es muy flexible. Es por eso que tomamos nuestro rol como cámara y no solo tratamos de impulsar que las personas terminen una carrera, sino que también apoyamos cursos en conjunto con el Estado para que la gente se emplee.

— En un mundo cada vez más digitalizado, ¿qué relevancia tiene el software local para el desarrollo del país?

— La industria del software representa uno de los sectores clave de la economía argentina: genera divisas, empleo, desarrolla capital humano, potencia el valor agregado del resto de las industrias, inyecta competitividad al mercado local y fomenta la transformación digital del país. En un año por demás desafiante para la Argentina, la industria del software sigue creciendo y este año estimamos poder sumar entre 6.000 y 8.000 puestos de trabajo. De hecho, se prevé que, para este año, las exportaciones de servicios IT alcancen casi los u\$s 3.000 millones. El año pasado, representó casi el 32% de las exportaciones de los servicios basados en el conocimiento y el 2,7% del total de las ventas al exterior en la Argentina. Son más de 5.500 las empresas que componen nuestro ecosistema.

— ¿Qué expectativas tienen sobre el próximo Encuentro Empresarial anual?

— Estamos en un momento crucial para la industria del software en Argentina. Somos un motor de la economía del país y este encuentro es una oportunidad única para reunir a los líderes del sector, poder compartir visiones y poder abordar los desafíos y oportunidades que nos permitan trazar un camino conjunto hacia la innovación y la competitividad.



# Financial Times



## Conflicto Israel-Hamás

Tres hijos del líder de Hamás, Ismail Haniyeh, murieron luego de que el auto que conducían fuera bombardeado por Israel en un campamento en Gaza, dijo la organización.

EXPECTATIVA POR RECORTES DE TASAS DEL BCE

# Los grandes fondos están vendiendo bonos del Tesoro para comprar bonos europeos

Pimco y T Rowe Price están entre las compañías que aumentan su exposición a Europa ante el enfriamiento de la inflación en el bloque, en comparación con lo que sucede en Estados Unidos

— Mary McDougall  
— Kate Duguid

Los grandes inversores están vendiendo bonos del Tesoro de Estados Unidos y comprando deuda pública europea, apostando a que la caída de la inflación en Europa permitirá a su banco central empezar a recortar las tasas de interés antes que la Reserva Federal.

Los gestores de Pimco, JPMorgan Asset Management y T Rowe Price han aumentado su exposición a la deuda pública europea en las últimas semanas.

Eso ha contribuido a elevar el *spread* entre los costos de referencia de los préstamos a 10 años en Alemania y EE.UU. a 2 puntos porcentuales, casi el nivel más alto desde noviembre.

"Las previsiones de recortes de tasas en Europa son más claras que en EE.UU. Es difícil encontrar una razón económica para que la Fed recorte los tasas", opina Bob Michele, director de inversiones y responsable mundial de renta fija de JPMorgan Asset Management.

Añadió que actualmente tiene una tenencia de bonos del Estado europeos mayor de lo habitual y que ha estado "moviéndose en [la] dirección" de adquirir más.

El cambio se produce en un momento en que las economías de EE.UU. y Europa empiezan a diferenciarse, con una inflación más baja y una economía más débil en Europa que alimentan las hipótesis de que el Banco Central Europeo (BCE) aplicará más recortes que la Fed este año.

Los mercados prevén tres o cuatro recortes de tasas del BCE de aquí a finales de año, frente a los dos o tres de la Fed.

Los bonos soberanos de ambos lados del Atlántico se ha vendido este año, provocando una suba de los rendimientos, a

medida que los inversores reducen sus expectativas de inminentes recortes de tasas.

Sin embargo, los movimientos han sido mayores en EE.UU., donde el rendimiento de referencia del Tesoro ha subido 0,5 puntos porcentuales, hasta el 4,4%. En comparación, el Bund de Alemania ha subido 0,3 puntos porcentuales, hasta el 2,4%.

Andrew Balls, responsable de inversiones de renta fija mundial de Pimco, declaró que este año se ha decantado por la deuda pública europea y británica frente a los bonos del Tesoro estadounidense porque hay "más indicios de que la inflación se está corrigiendo" allí.

Pimco, que gestiona activos por u\$s 1,9 billones, rebajó su previsión de tres a dos recortes de tasas de un cuarto de punto por parte de la Reserva Federal este año, tras conocerse el informe de empleo del viernes.

La inflación de EE.UU. para marzo registró un aumento anual de 3,5%, por arriba de las expectativas de los economistas, de 3,4%. Los datos de enero y febrero ya superaron las previsiones de los analistas.

En cambio, la inflación de la eurozona cayó al 2,4% el mes pasado, por debajo de las previsiones, lo que aumenta las expectativas de que el BCE recorte las tasas de interés antes del verano boreal.

Quentin Fitzsimmons, gestor de carteras de T Rowe Price, que gestiona activos por u\$s 1,4 billones a escala mundial, afirmó: "Preferimos subponderar los bonos del Tesoro estadounidense en favor de los bonos de la eurozona, incluidos los bunds".

Afirmó que su convicción sobre un recorte de tasas del BCE en junio era "alta", mientras que los sólidos datos de EE.UU. habían hecho que la Reserva Federal "diera marcha



El spread de los préstamos a 10 años en Alemania y EE.UU. está en el nivel más alto en meses. BLOOMBERG

## Los mercados prevén tres o cuatro recortes de tasas del BCE de aquí a fin de año, frente a los dos o tres de la Fed

atrás en su hasta ahora claro deseo de empezar a recortar las tasas de interés".

Fitzsimmons dijo que si el BCE empezaba a recortar más rápido que la Fed, las tasas más bajas reducirían los costos de cobertura de la tenencia de bonos en la eurozona en comparación con los bonos del Tesoro estadounidense.

En su opinión, esto "posiblemente animaría a más capital a respaldar la idea de un rendimiento relativamente superior de los bunds en relación con los bonos del Tesoro de EE.UU."

No obstante, algunos ana-

listas advierten de que si el BCE se adelanta demasiado a la Reserva Federal en sus recortes de tasas, el euro podría debilitarse con el consiguiente riesgo de un nuevo repunte de la inflación.

Mike Pond, responsable de análisis de la inflación mundial en Barclays, opina que "no puede haber tanta divergencia ya que podría tener un gran impacto en la divisa. Podría ser difícil para el BCE aplicar tantos recortes como esperamos si la Fed no hace lo mismo".

No obstante, las perspectivas de inflación son ahora mejores en Europa que en EE.UU. El BCE calcula que la inflación anual en la eurozona será del 2,3% en 2024, con un crecimiento del 0,6%.

Esto contrasta con la previsión de la Reserva Federal de que el índice de gastos de consumo personal -el indicador de inflación preferido por el banco

central estadounidense- bajará este año hasta el 2,6%, frente a la tasa actual del 2,8%.

La Fed estima que el crecimiento será del 2,1% a fines de año.

"El crecimiento en EE.UU. ha demostrado ser más resistente que en Europa", recuerda David Rogal, gestor de carteras de BlackRock. Añadió que esto se debe en parte a que EE.UU. tiene una economía relativamente cerrada y un fuerte gasto público. En cambio, Europa tiene "una economía más abierta, más sensible a la evolución del sector manufacturero mundial y con un menor impulso fiscal".

La agencia de calificación Fitch prevé que el déficit presupuestario del gobierno de EE.UU., es decir, la diferencia entre sus gastos totales y sus ingresos, se sitúe este año en el 8,1% del PBI, frente al 1,4% de Alemania.



ALERTA POR EL DÉFICIT EN EE.UU.

# La bomba de deuda que se viene para la economía mundial

La crisis financiera mundial de 2007 y la pandemia provocaron enormes saltos en los ratios de deuda pública respecto al PBI en las economías de renta alta y emergentes

— Martin Wolf

“Si algo no puede seguir eternamente, se detendrá”. Esto se conoce como “ley de Stein”, en honor al difunto Herbert Stein, expresidente del Consejo de Asesores Económicos de Richard Nixon. Stein la publicó en junio de 1989, en referencia a los déficits comerciales y presupuestario de Estados Unidos. Aún no han parado.

Pero, como dice un adagio alemán, “los árboles no crecen hasta el cielo”. Llegó un momento en que el peso del árbol se hace insostenible. Lo mismo ocurre con la deuda fiscal. Existen límites a la deuda para todas las economías, incluso para una tan poderosa como la de EE.UU.

En un reciente post en el blog del FMI, *The Fiscal and Financial Risks of a High-Debt, Slow-Growth World*, Tobias Adrian, Vitor Gaspar y Pierre-Olivier Gourinchas dilucidan la dinámica de la situación mundial actual. En general, señalan, la sostenibilidad de la deuda depende de cuatro elementos: los balances primarios, el crecimiento económico, las tasas de interés reales y la deuda. “Un balance primario más alto —el exceso de los ingresos públicos sobre los gastos, excluidos los pagos de intereses— y el crecimiento ayudan a lograr la sostenibilidad de la deuda, mientras que unas tasas de interés y niveles de deuda más elevados la hacen más difícil”.

La crisis financiera mundial que golpeó en 2007 y luego la pandemia de 2020 y sus secuelas provocaron enormes saltos en los ratios de deuda pública respecto al PBI en las economías de renta alta y emergentes. Para 2028, se prevé que alcancen el 120% y el 80%, respectivamente. En el primer caso, se trata de los ratios más elevados desde la Segunda Guerra Mun-

dial. En el segundo caso, son los más altos de la historia.

La dinámica de la deuda fue extremadamente favorable durante mucho tiempo, en parte debido a las tasas de interés reales ultrabajas. Pero ahora todo se ha vuelto más difícil. Según los autores, “se prevé que las tasas de crecimiento a mediano plazo sigan disminuyendo debido al mediocre crecimiento de la productividad, el debilitamiento de la demografía, la debilidad de la inversión y la persistencia de las secuelas de la pandemia”. El envejecimiento también aumenta directamente la presión sobre el gasto público.

Por otra parte, incluso si, como parece probable, las tasas de interés reales de equilibrio a corto plazo —la llamada ‘tasa natural’— vuelven a caer a niveles bajos, las tasas reales a largo plazo pueden no hacerlo, en parte debido a los recientes saltos en la percepción del riesgo. Esta “prima de riesgo a plazo” ha aumentado sustancialmente en los últimos tiempos.

Así pues, las tasas de interés reales a largo plazo podrían mantenerse altas de forma persistente, en parte por la percepción del riesgo de inflación, en parte por el *quantitative tightening* y en parte porque se espera que los déficits fiscales de muchos países sigan siendo altos. Todo ello amenaza con crear un círculo vicioso en el que las altas percepciones de riesgo hagan subir las tasas de interés por encima de las probables tasas de crecimiento, haciendo así menos sostenibles las posiciones fiscales y manteniendo altas las primas de riesgo. Una deuda fiscal elevada también agrava la amenaza de un ‘nexo banco-soberano’, en el que los bancos débiles provocan inquietud sobre la capacidad de los soberanos para rescatarlos y viceversa.

Podría decirse que la situa-



Algunos economistas parecen creer que la demanda de dinero es infinita. SHUTTERSTOCK

## Las tasas de interés reales a largo plazo podrían mantenerse altas por la percepción del riesgo de inflación

ción de EE.UU. es la más significativa de todas. La Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés) señala que “la deuda pública en relación con el tamaño de la economía aumenta cada año, alcanzando el 116% del PBI en 2034, una cantidad mayor que en cualquier otro momento de la historia del país. De 2024 a 2034, los aumentos del gasto obligatorio y de los costos de los intereses superan los descensos del gasto discrecional y el crecimiento de los ingresos y de la economía, lo que aumenta la deuda. Esa tendencia persiste, llevando la deuda federal al 172% del PBI en 2054”.

Sólo un economista valiente podría insistir en que esto puede durar para siempre.

En algún momento, seguramente, la ley de Stein se cumpliría: la resistencia de los inversores a nuevos aumentos de la deuda saltaría y entonces sobrevendrían la monetización, la inflación, la represión financiera y un lío monetario mundial.

Hay tres hechos relevantes para EE.UU.: en primer lugar, para 2034, se prevé que el gasto federal obligatorio alcance el 15,1% del PBI, frente a ingresos federales totales de tan sólo el 17,9%; en segundo lugar, los ingresos federales fueron sólo el 73% de los desembolsos en

2023; y, en tercer lugar, el balance primario ha estado en déficit constante desde principios de la década de 2000. Todo esto demuestra lo inmensamente difícil que será controlar el déficit global.

Y lo que es más importante, la política se opone firmemente a ello. Desde Ronald Reagan, los republicanos son indiferentes al equilibrio fiscal. Su objetivo, en cambio, es bajar los impuestos. Bill Clinton y Barack Obama hicieron serios intentos de disciplina fiscal. Pero esto le permitió a George W. Bush y Donald Trump reducir drásticamente los impuestos. Los demócratas han decidido que la mejor estrategia es tierra arrasada. Así, ambos partidos se contentarán con enormes déficits y dejarán que el futuro se las arregle solo.

¿Cuánto tiempo puede durar esto? No eternamente. Como advirtió el difunto Rudiger Dornbusch: “En economía, las cosas tardan en suceder más de lo que crees que tardarán, y luego suceden más rápido de lo que creías”.

Algunos economistas parecen creer que la demanda de dinero es infinita: mientras

haya cierta holgura en la economía, el gobierno puede seguir imprimiendo. Pero la huida del dinero puede producirse fácilmente antes de ese momento. Otros argumentan que si el préstamo se destina a inversiones rentables, se amortizará. El destino de los préstamos es importante. Pero el vínculo entre los activos ilíquidos y la capacidad de servicio de la deuda es imperfecto.

Los soberanos prudentes, incluso los poderosos que pueden endeudarse en su propia moneda, no pueden seguir una senda explosiva de deuda fiscal para siempre. El blog del FMI sostiene que “ante todo, los países deberían empezar a reconstruir de forma gradual y creíble los colchones fiscales y garantizar la sostenibilidad a largo plazo de su deuda soberana”. Todo esto es sensato. Pero la restricción fiscal también exigirá un aumento del gasto en otras partidas, algunas de ellas en el extranjero. Lo mejor sería empezar pronto, ajustarse lentamente y coordinarse a escala mundial. ¿Cuáles son las posibilidades de algo tan sensato? Casi nulas, por desgracia.

### UNION DE TRABAJADORES DEL TURF Y AFINES

En cumplimiento del art. 37 y 115 de su estatuto, la Unión de Trabajadoras del Turf y Afines convoca a Asamblea General Ordinaria para el día 23 de mayo de 2024, a las 11hs. en primera convocatoria o a la subsiguiente a las 12hs en segunda convocatoria si en la primera no se hubiera reunido el quórum suficiente para sesionar, en el salón, sito en Lima 653 CABA a los efectos de tratar el siguiente ORDEN DEL DIA: 1.- Apertura de la asamblea; 2.- Elección y puesta en posesión de sus cargos a las autoridades de la asamblea; 3.- Consideración y aprobación de la Memoria y Balance del ejercicio 2023.-

Nota: La Memoria y Balance se encontrará a disposición de los afiliados a partir del 02 de mayo del 2024 en Juana Manso N° 1750 piso 3 Ciudad Autónoma de Buenos Aires.-

Consejo Directivo Nacional  
U.T.T.A.



## PRINCIPALES BOLSAS

## DÓLAR SOLIDARIO BCRA


 0,06%  
 \$ 1.458,80

 Dólar BNA may  
 \$ 865,00 / 0,06%  
 Dólar MEP  
 \$ 999,64 / -0,10%  
 Dólar CCL  
 \$ 1.045,49 / -0,10%

## S&amp;P Merval


 -1,54%  
 1.233.950 pts

**Mayores subas**  
 Mirgor 2,0%  
 G. F. Galicia 1,2%  
**Mayores bajas**  
 Aluar -3,8%  
 ByMA -3,6%

## S&amp;P 500


 -0,95%  
 5.160 Pts

**Otros índices de Estados Unidos**  
 Dow Jones 38.461 pts / -1,09%  
 Nasdaq 18.011 pts / -0,87%

## RIESGO PAÍS -en puntos básicos-


 4,59%  
 1.276 Pts


## REAL -por u\$s-


 1,16%  
 R\$ 5,0673

**Otras monedas del mundo**  
 Euro por u\$s 1,0743 / -1,06%  
 Yuanes por u\$s 7,2343 / 0,03%

## B Lado B



La Facultad de Ingeniería de la UBA; allí se dicta Ingeniería Petrolera, una de las carreras destacadas en el ranking global QS

# Seis carreras de la UBA, entre las 50 mejores del mundo

Es según el ranking anual de la consultora británica QS- Entre las privadas, figuran la Universidad de Palermo, la UCA y la Austral

— Ignacio Ortiz  
 — iortiz@cronista.com

El ranking que cada año elabora la consultora británica QS Quacquarelli Symonds destacó a 16 universidades argentinas en el nivel de la educación superior, que contempla el desempeño de más de 1500 casas de estudio en todo el mundo.

El trabajo de la consultora

especializada en educación y estudio en el extranjero permite analizar que entre las mejores del mundo hay 98 carreras de 16 universidades argentinas, de las cuales 11 son de gestión públicas y otras cinco, privadas.

El Ranking QS anual por temática evalúa cinco áreas generales y 53 específicas y, en él, participan universidades de todo el mundo. El listado por disciplinas no hace referencia

**QS destacó a 16 universidades argentinas, entre 1500 de todo el mundo, por reputación académica, de los empleadores y el índice de la Red Internacional de Investigación**

a carreras sino a áreas de estudio o conocimiento, porque cada especialidad adquiere diversos nombres en el mundo.

En ese posicionamiento, la Universidad de Buenos Aires (UBA) volvió a liderar a las casas de estudio locales, con seis carreras que se ubican entre las 50 mejores en sus disciplinas.

Así, se ubica este año en el top 50 en una temática general (Artes y Humanidades) y seis específicas, mientras que en nueve pertenece al top-100 y, en 32, al top-200 global.

La más grande universidad del país subió de posiciones en todas las temáticas específicas del top-50, con Antropología (24), Derecho (26), Ingeniería Petrolera (26), Sociología (40)

y Diseño (46) y exceptuando Lenguajes Modernos, que mantuvo su puesto (21), aunque el tope por sobre el resto.

También públicas y dentro del top-150, se ubicaron las carreras de Antropología e Historia de la Universidad Nacional de La Plata (UNLP) e Ingeniería Química de la Universidad Nacional del Sur.

En las privadas, se resalta entre las primeras 50 a la carrera de Arte y Diseño de la Universidad de Palermo (UP), que se mantiene al frente de la disciplina en el país por décimo año consecutivo, seguida por el área de Teología, Divinidad y Estudios Religiosos de la Universidad Católica Argentina (UCA), y la carrera de Derecho de la Universidad Austral (UA).

El ranking global es liderado por las universidades estadounidenses Massachusetts Institute of Technology (MIT), Stanford y Harvard, la británica Cambridge y el Instituto de Tecnología de Suiza.

En tanto, regionalmente, la Argentina se ubica en el quinto lugar, por detrás de Brasil (con 309 disciplinas rankeadas), Chile (173), México (156) y Colombia (138), pero por sobre otras casas de estudios de países de la región como Perú, Ecuador, Costa Rica, Uruguay, Venezuela y Puerto Rico.

Las universidades se clasifican utilizando varias métricas, incluida su reputación académica, la reputación de los empleadores y el índice de la Red Internacional de Investigación (IRN). Este año, se clasificaron más de 16.300 programas académicos en diversas materias, lo que supone un aumento de más de 600 con respecto al año pasado. Se clasificaron 1559 instituciones, incluidas 64 recién llegadas.

En la 14ª edición del ranking se han destacado cinco amplias áreas docentes: Artes y Humanidades, Ingeniería y Tecnología, Ciencias de la Vida y Medicina, Ciencias Naturales y Ciencias Sociales y Gestión. Dentro de estas cinco áreas, también hay 55 áreas temáticas específicas clasificadas: la música es una novedad para la edición de 2024.